

# Gruppo Poligrafici **Printing**

---

**Situazione trimestrale**

**al 31 marzo 2019**

## **Poligrafici Printing S.p.A.**

Via Enrico Mattei 106 – 40138 Bologna  
Capitale sociale int. versato € 18.403.064 - R.E.A. di Bologna n. 467980  
Cod.Fiscale - Partita IVA e Registro Imprese di Bologna 02792021202  
Sito istituzionale: [www.monrifgroup.net](http://www.monrifgroup.net)

### **ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**

---

#### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**(fino alla data di approvazione del bilancio 2019)**

*Presidente*

Nicola Natali

*Consiglieri*

Silvio Broggi  
Sergio Vitelli \*  
Bruno Villois \*  
Bruno Riffeser Monti

\* Consiglieri Indipendenti

#### **COLLEGIO SINDACALE**

**(per il triennio 2019-2021)**

*Presidente*

Mario Alberto Beltramelli

*Sindaci Effettivi*

Massimo Gambini  
Lorenzo Cornia

*Sindaci Supplenti*

Nicola Gualandi  
Massimo Mezzogori

#### **SOCIETA' DI REVISIONE**

**(per gli esercizi 2019-2021)**

EY S.p.A.

**LA STRUTTURA DEL GRUPPO POLIGRAFICI PRINTING**



## PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2019

La *European Securities and Markets Authority* (ESMA) ha pubblicato le linee guida sugli Indicatori Alternativi di Performance (“IAP”) per gli emittenti quotati.

Gli IAP si riferiscono a misure utilizzate dal *management* e dagli investitori per analizzare i *trends* e le *performance* del Gruppo, che non derivano direttamente dal bilancio. Queste misure sono rilevanti per assistere la direzione e gli investitori nell’analizzare l’andamento del Gruppo. Gli investitori non devono considerare questi IAP come sostituti dei dati di bilancio, ma piuttosto come informazioni aggiuntive. Si precisa che gli IAP come definiti, potrebbero non essere paragonabili a misure con denominazione analoga utilizzate da altre società.

Nel prosieguo della relazione sulla gestione verranno indicati quali IAP sono stati identificati da parte della direzione del Gruppo.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	1° trim. 2019	1° trim. 2018
<b>Ricavi netti</b>	<b>6.569</b>	<b>5.842</b>
Costi operativi	3.052	3.065
Costo del lavoro	1.874	1.688
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.643</b>	<b>1.089</b>
Risultato operativo	1.097	639
Risultato del Gruppo ante imposte	1.094	642
Risultato del Gruppo	778	454

## PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	31.03.2019	31.12.2018
Attivo immobilizzato	21.899	20.751
Capitale investito netto	29.040	26.287
Patrimonio netto	28.112	27.333
Indebitamento (disponibilità) finanziario*	927	(1.046)

\* include per €1.674 migliaia l’indebitamento derivante dall’adozione del principio contabile IFRS 16

## DIPENDENTI

(organici a tempo indeterminato)	AI 31.03.2019	AI 31.12.2018
Dirigenti	1	1
Impiegati	8	8
Operai	85	85
<b>Totale</b>	<b>94</b>	<b>94</b>

(\*) IAP: il Margine Operativo Lordo rappresenta un indicatore alternativo di performance non definito dagli IFRS ma utilizzato dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa, in quanto non influenzato dalla volatilità dovuta agli effetti dei diversi criteri di determinazione degli imponibili fiscali, dall'ammontare e caratteristiche del capitale impiegato nonché dalle relative politiche di ammortamento. Tale indicatore è definito per il Gruppo Poligrafici Printing come Utile/(Perdita) del periodo al lordo degli ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali e accantonamenti, degli oneri e proventi finanziari e delle imposte sul reddito.

(\*\*) IAP: Il capitale investito netto risulta derivante dalla sommatoria delle attività non correnti e correnti al netto di quelle finanziarie, meno le passività non correnti e correnti al netto di quelle aventi natura finanziaria.

(\*\*\*) IAP: il dato mostrato è allineato al valore dell'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri del Gruppo e considerando gli effetti dello IFRS 16 per la cui descrizione si rimanda nel prosieguo.

---

## ANDAMENTO DEL GRUPPO POLIGRAFICI PRINTING AL 31 MARZO 2019

---

Gli Amministratori della Società capogruppo Poligrafici Printing S.p.A. pur essendo esonerati dalla redazione del bilancio consolidato di Gruppo ai sensi dell'art. 27 del D. Lgs. 127/91, hanno predisposto e posto in approvazione il bilancio consolidato del Gruppo Poligrafici Printing ai sensi del Regolamento Emittenti AIM.

Il bilancio consolidato, è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) come richiesto dal Regolamento Emittenti AIM.

Nell'analizzare i risultati al 31 marzo 2019 di Poligrafici Printing S.p.A. e sua controllata (di seguito "Gruppo Poligrafici Printing" o "Gruppo") occorre preliminarmente considerare che, a partire dal 1° gennaio 2019 il Gruppo ha applicato il nuovo principio **IFRS 16 — Leases** che fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di *lease* dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto. Il Gruppo ha scelto di applicare il principio secondo la metodologia di transazione retrospettiva modificata, avvalendosi dei seguenti espedienti pratici previsti: (i) classificazione dei contratti che scadono entro 12 mesi dalla data di transizione come *short term lease*; (ii) utilizzo delle informazioni presenti alla data di transizione per la determinazione del *lease term*, con particolare riferimento all'esercizio di opzioni di estensione e di chiusura anticipata.

Di seguito si evidenziano i principali effetti al 31 marzo 2019 conseguenti all'applicazione dell'IFRS 16.

Sulla situazione patrimoniale e finanziaria sono stati rilevati: (i) un'attività rappresentata dal diritto d'uso residuo, per € 1,7 milioni ed (ii) una passività finanziaria, pari al valore attuale dei canoni futuri di ciascun contratto di locazione, con un impatto negativo sull'indebitamento finanziario netto del Gruppo per € 1,7 milioni.

Sul conto economico, i canoni di locazione non vengono più iscritti ma sono invece registrati: (i) l'ammortamento del diritto d'uso e (ii) gli oneri finanziari sul debito iscritto. Per effetto di tale diversa classificazione, il conto economico consolidato del Gruppo del primo trimestre 2019 ha registrato un miglioramento del margine operativo lordo pari a € 80 mila, un incremento degli ammortamenti di € 70 mila ed un incremento degli oneri finanziari di € 10 mila con un limitato impatto sull'utile netto negativo per € 9 migliaia.

Il Gruppo Poligrafici Printing ha realizzato nel primo trimestre del 2019 risultati gestionali in miglioramento rispetto l'analogo periodo del 2018 anche grazie alle commesse *non captive* iniziate a stampare nel corso dell'esercizio 2018.

Analizzando i risultati consolidati del Gruppo al 31 marzo 2019 si evidenziano **Ricavi consolidati** per € 6,6 milioni rispetto ai € 5,8 milioni dell'analogo periodo del 2018. I ricavi inerenti la stampa poligrafica sono pari a € 6,3 milioni contro € 5,6 milioni del 2018. L'incremento è principalmente imputabile alle commesse *non captive* che si sono iniziate a produrre a partire dal mese di febbraio dello scorso anno.

Gli altri ricavi sono pari a € 0,3 milioni ed includono riaddebiti (€ 0,2 milioni) effettuati alla collegata Rotopress International S.r.l. ("RPI") e sopravvenienze attive.

I **Costi operativi** sono pari a € 3 milioni in linea con quanto registrato nel primo trimestre 2018.

Il **Costo del lavoro** è pari a € 1,9 milioni rispetto € 1,7 milioni registrato nell'esercizio precedente. L'incremento è principalmente riconducibile al minore ricorso all'istituto della solidarietà.

Il **Margine Operativo Lordo** consolidato è pari a € 1,6 milioni contro € 1,1 milioni del primo trimestre 2018. *L'Ebitda Margin* è pari al 25,6% dei ricavi di stampa rispetto al 19,2% registrato nell'esercizio precedente (*IAP calcolato come rapporto tra il Margine Operativo Lordo e la voce di conto economico "Ricavi stampa per conto di terzi"*). L'effetto relativo all'utilizzo del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a € 80 mila.

Gli **Ammortamenti** sono pari a € 0,5 milioni contro € 0,4 milioni registrati al 31 marzo 2018.

La **Gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 3 migliaia di cui € 16 migliaia relativi agli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16.

Il **Risultato di periodo** evidenzia un utile dopo le imposte di € 0,8 milioni rispetto l'utile di € 0,5 milioni registrato al 31 marzo 2018.

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** calcolata secondo i criteri del Gruppo evidenzia una disponibilità finanziaria per € 0,6 milioni. Tale valore include l'effetto derivante dalla applicazione dell'IFRS 16 che ha determinato la registrazione di un maggior debito per € 1,7 milioni.

Il differenziale di € 1,6 milioni rispetto al criterio indicato nella Raccomandazione del CESR (*Committee of European Securities Regulators*) del 10 febbraio 2005, è relativo al valore nominale delle quote in scadenza oltre i 12 mesi relative al credito maturato nei confronti di RPI per la cessione della partecipazione in Grafica Editoriale Printing ("GEP") ed al credito finanziario vantato nei confronti di GEP medesima. Tali crediti finanziari, essendo infruttiferi di interessi, sono stati attualizzati dal Gruppo Poligrafici Printing a un tasso del 3%, considerato di mercato in relazione alla tipologia di credito ed al rischio di credito della controparte. L'effetto complessivo dell'attualizzazione ha comportato la rilevazione di un provento pari a circa € 17 mila.

## **POLIGRAFICI PRINTING S.P.A.**

La società è la *holding* del settore *printing* del Gruppo Monrif-Poligrafici Editoriale e ad essa fanno capo la controllata (al 100%) Centro Stampa Poligrafici S.r.l. ("CSP") oltre alla collegata Rotopress International S.r.l. (al 33%).

Poligrafici Printing S.p.A. ha chiuso il primo trimestre del 2019 con una perdita di € 68 migliaia in linea

con l'analogo trimestre dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta è positiva per € 2,3 milioni (€ 2,4 milioni al 31 dicembre 2018).

Nel bilancio d'esercizio della Poligrafici Printing S.p.A. redatto secondo i principi contabili italiani, il risultato d'esercizio evidenzia la coincidenza con il risultato ottenuto applicando i principi IAS/IFRS.

## **CENTRO STAMPA POLIGRAFICI S.r.l.**

CSP stampa le varie edizioni dei 4 quotidiani del Gruppo Poligrafici Editoriale. Il contratto di stampa tra CSP e la committente Poligrafici Editoriale S.p.A. è stato rinnovato nel mese di febbraio 2013 prolungandone la scadenza al 31 gennaio 2020. Si riporta di seguito la sintesi dei principali indicatori economici registrati nel primo trimestre 2019:

i Ricavi sono pari a € 6,6 milioni e si incrementano rispetto al 31 marzo 2018 per € 0,8 milioni principalmente per effetto nelle nuove commesse acquisite nel corso dell'esercizio precedente.

Il Margine operativo lordo è pari a € 1,8 milioni rispetto a € 1,2 milioni dell'analogo periodo del 2018.

Il Risultato economico è positivo per € 0,9 milioni rispetto ai € 0,5 milioni registrati al 31 marzo 2018.

La Posizione Finanziaria Netta è negativa per € 1,7 milioni rispetto il valore positivo di € 0,3 milioni del 31 dicembre 2018. L'applicazione dell'IFRS 16 ha determinato la rilevazione di un maggior indebitamento per € 1,7 milioni.

## **Principali avvenimenti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione**

Successivamente la chiusura del trimestre non sono intervenuti fatti di rilievo. Proseguono le trattative con Editori terzi per la valutazione di nuove commesse di stampa e di nuovi accordi, anche societari, per lo sviluppo dell'attività.

Se non si verificheranno fatti ed eventi oggi non prevedibili l'esercizio 2019 dovrebbe evidenziare risultati operativi positivi ed il mantenimento di un utile d'esercizio in linea con l'esercizio passato.

## **STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO**

(in migliaia di euro)	<b>Al 31.03.2019</b>	<b>Al 31.12.2018</b>
<b>Attività</b>		
Attività non correnti	21.899	20.751
Attività correnti	16.336	15.093
<b>Totale attività</b>	<b>38.235</b>	<b>35.844</b>
<b>Passività</b>		
Patrimonio netto	28.112	27.333
Passività non correnti	3.007	1.505
Passività correnti	7.116	7.006
<b>Totale passività</b>	<b>38.235</b>	<b>35.844</b>

## **CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

(in migliaia di euro)	1° trim. 2019	1° trim. 2018
Ricavi stampa per conto di terzi e vendite	6.408	5.660
Altri ricavi	161	182
<b>Totale ricavi</b>	<b>6.569</b>	<b>5.842</b>
Costi operativi	3.052	3.065
Costo del lavoro	1.874	1.688
<b>Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.)</b>	<b>1.643</b>	<b>1.089</b>
Ammortamenti	546	450
<b>Risultato operativo (E.B.I.T.)</b>	<b>1.097</b>	<b>639</b>
Proventi ed (oneri) finanziari	(3)	3
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>1.094</b>	<b>642</b>
Imposte correnti e differite	316	188
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>778</b>	<b>454</b>

## Posizione finanziaria netta consolidata

(in migliaia di euro)	Al 31.03.2019	Al 31.12.2018
Cassa	378	1.094
<b>Liquidità</b>	<b>378</b>	<b>1.094</b>
<b>Crediti finanziari correnti verso collegate</b>	<b>769</b>	<b>764</b>
Debiti bancari correnti	401	401
Debiti correnti per locazioni finanziarie	-	411
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>401</b>	<b>812</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(746)</b>	<b>(1.046)</b>
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario come da schema CESR</b>	<b>(746)</b>	<b>(1.046)</b>
Crediti finanziari non correnti verso collegate	1.566	1.718
<b>Indebitamento finanziario netto per il Gruppo</b>	<b>(2.312)</b>	<b>(2.764)</b>
Debiti per leasing e diritti d'uso IFRS 16	1.673	-
<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto per il Gruppo dopo IFRS 16</b>	<b>639</b>	<b>(2.764)</b>

Si segnala inoltre che non sono state intraprese nel trimestre operazioni non ricorrenti che hanno avuto impatto sulla posizione finanziaria. Inoltre, non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

*L'indebitamento finanziario netto ed il margine operativo lordo, come definiti in questa relazione, sono valori utilizzati dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non sono identificate come misura contabile nell'ambito degli IFRS pertanto non devono essere considerate un'alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione di tali misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.*