

# Gruppo Poligrafici Printing

---

**Situazione trimestrale**

**al 30 settembre 2018**

**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)

<i>Presidente</i>	Nicola Natali
<i>Consiglieri</i>	Silvio Broggi Sergio Vitelli * Bruno Villois * Bruno Riffeser Monti

\* *Consiglieri Indipendenti*

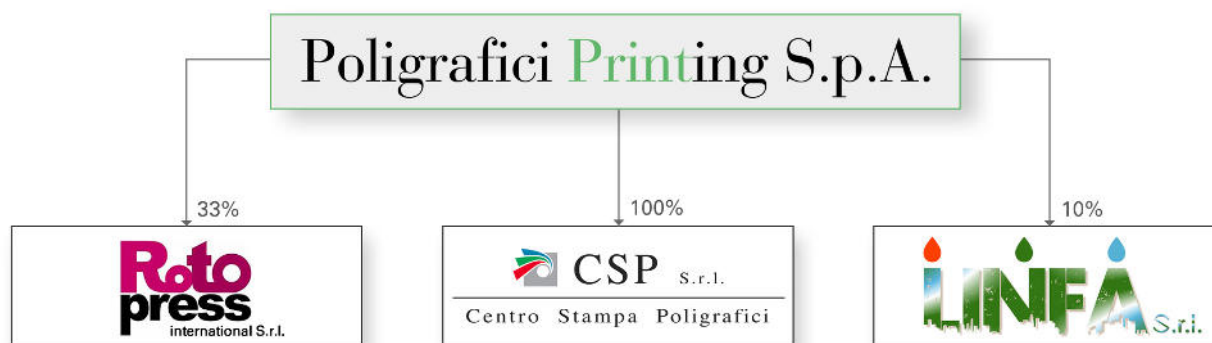
### COLLEGIO SINDACALE (per il triennio 2016-2018)

<i>Presidente</i>	Ermanno Era
<i>Sindaci Effettivi</i>	Vittorio Melchionda Mario Alberto Beltramelli
<i>Sindaci Supplenti</i>	Pierpaolo Pascucci Massimo Gambini

### SOCIETA' DI REVISIONE (per gli esercizi 2010-2018)

Debitte & Touche S.p.A.

## STRUTTURA DEL GRUPPO



## PRINCIPALI DATI ECONOMICI

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 *trend* 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, ma piuttosto come informazioni aggiuntive dei dati inclusi nel bilancio. 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.

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	Gen-Set 2018	Gen-Set 2017
<b>Ricavi netti</b>	17.483	19.653
Costi operativi	9.245	9.082
Costo del lavoro	4.890	5.047
<b>Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.) (*)</b>	3.348	5.524
<b>Risultato operativo (E.B.I.T.)</b>	1.997	3.052
<b>Risultato delle attività destinate alla vendita</b>	-	(2.365)
<b>Risultato del Gruppo</b>	1.424	285

(in migliaia di euro)	Al 30.09.2018	31.12.2017
Attivo immobilizzato	20.747	21.482
Capitale investito netto (**)	25.087	25.160
Patrimonio netto	26.340	24.915
Indebitamento (disponibilità) finanziario (***)	(1.253)	245

### PERSONALE

	Al 30 09 2018	Al 31 12 2017
(organici puntuali a tempo indeterminato)	94	95

(\*) 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 per la cui descrizione si rimanda nel prosieguo.

### ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2018

---

I risultati al 30 settembre 2018 del Gruppo Poligrafici Printing sono caratterizzati da una serie di avvenimenti di seguito specificati:

- inizio, con decorrenza 1° febbraio 2018, dell'attività di stampa dell'intera tiratura della *Gazzetta di Parma* sulla base del contratto quinquennale stipulato con l'editore della stessa;
- riduzione del corrispettivo di stampa con la controllante Poligrafici Editoriale S.p.A.

Per quest'ultimo punto si evidenzia che la controllante Poligrafici Editoriale S.p.A. ha richiesto una revisione al ribasso del corrispettivo di stampa, con effetto 1° gennaio 2018, a causa della consolidata diminuzione delle copie prodotte, delle edizioni e della foliazione media, confrontata con i valori prodotti alla data di stipula contrattuale, oltre che della riduzione della "finestra di stampa" concessa.

La delibera del Consiglio di Amministrazione con cui è stata accettata la richiesta di Poligrafici Editoriale S.p.A. di revisione del corrispettivo di cui sopra, è stata presa in data 14 maggio con il parere favorevole del Comitato per le operazioni con parti correlate. A tal riguardo è stato pubblicato sul sito del Gruppo [www.monrifgroup.net](http://www.monrifgroup.net), il documento informativo redatto ai sensi dell'art. 13 del Regolamento Emittenti AIM.

Analizzando i risultati consolidati del Gruppo Poligrafici Printing al 30 settembre 2018 si evidenziano **Ricavi consolidati** per € 17,5 milioni rispetto a € 19,7 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. I ricavi inerenti la stampa poligrafica sono pari a € 16,9 milioni contro € 18,8 milioni del 30 settembre 2017; l'effetto della riduzione del corrispettivo verso Poligrafici Editoriale è pari a € 2,3 milioni.

Gli altri ricavi includono principalmente riaddebiti (€ 0,4 milioni) effettuati alla collegata Rotopress International S.r.l. ("RPI") e ricavi per vendita materiale di recupero (€ 0,2 milioni)

I **Costi operativi** sono pari a € 9,2 milioni contro € 9,1 milioni registrati nei primi nove mesi del 2017. L'incremento è principalmente riconducibile a maggiori costi di manutenzione e spese legali *una tantum* del Gruppo (non ripetibili), tra cui i costi da sostenersi in relazione agli accordi conclusi con GEDI Gruppo Editoriale S.p.A. come successivamente commentato.

Il **Costo del lavoro**, pari a € 4,9 milioni diminuisce di € 0,2 milioni.

Il **Margine Operativo Lordo** consolidato è pari a € 3,3 milioni contro € 5,5 milioni dell'analogo periodo del 2017. L'*Ebitda Margin* è pari al 19,6% dei ricavi di stampa rispetto al 29,3% registrato al 30 settembre 2017 (*IAP calcolato come rapporto tra il Margine Operativo Lordo e la voce di conto economico "Ricavi stampa per conto di terzi"*). La riduzione è principalmente riconducibile alla diminuzione del corrispettivo di stampa con Poligrafici Editoriale S.p.A. citata in precedenza con un conseguente minore assorbimento dei costi fissi.

Il **Risultato economico di periodo** evidenzia un utile dopo le imposte di € 1,4 milioni rispetto l'utile di € 0,3 milioni registrato al 30 settembre 2017 che riportava però gli effetti economici relativi alla partecipazione nella controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l. ceduta nel dicembre dello stesso anno.

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** del Gruppo Poligrafici Printing risulta essere positiva € 1,3 milioni contro un indebitamento finanziario di € 0,2 milioni al 31 dicembre 2017.

### **Poligrafici Printing S.p.A. ("PP" o "Società")**

PP redige il bilancio d'esercizio secondo i principi contabili italiani.

PP ha registrato al 30 settembre 2018 con un risultato di periodo di € 2,6 milioni, contro un utile di € 0,1 milioni dell'analogo periodo del 2017, dopo avere incassato dalla controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l. nel periodo in esame un dividendo pari ad € 3 milioni. Il risultato di periodo del 2017 risentiva della svalutazione di € 2,1 milioni effettuata sulla partecipazione nella Grafica Editoriale Printing ("GEP"), società ceduta nel mese di dicembre 2017. Il risultato di periodo del 2018 include le spese legali *una tantum* citate in precedenza per circa € 0,2 milioni. La posizione finanziaria netta è positiva per € 2,5 milioni.

### **Centro Stampa Poligrafici S.r.l. ("CSP")**

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. Come in precedenza commentato a seguito della richiesta di PE il corrispettivo di stampa è stato ridotto di € 3 milioni annui. Questo è l'andamento in sintesi dei principali indicatori economici del periodo in esame:

I **Ricavi** passano dai € 19,4 milioni del 2017 ai € 17,5 milioni.

Il **Margine operativo lordo** è pari a € 3,8 milioni e si decrementa di € 1,9 milioni rispetto allo stesso periodo del 2017.

Il **Risultato economico** è positivo per € 1,8 milioni e decrementa di € 0,8 milioni rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo del 2017.

La **Posizione Finanziaria Netta**, inclusi i *leasing* finanziari, è negativa per € 1,3 milioni rispetto l'indebitamento di € 0,6 milioni del 31 dicembre 2017.

## **Altre informazioni**

In data 10 maggio 2018 si è tenuta l'assemblea dei Soci di Linfa S.r.l, il veicolo societario che ha investito nel fondo immobiliare chiuso denominato "Fondo Parchi Agroalimentari Italiani", istituito per la realizzazione del progetto *FICO - Eataly World*. FICO è stato inaugurato in data 14 novembre 2017 e concentra le eccellenze della enogastronomia italiana ai fini della promozione e della valorizzazione della tradizione italiana. I risultati prodotti da FICO nei primi mesi di vita hanno già permesso di realizzare una rivalutazione della quota investita di circa il 6%.

## **Principali avvenimenti avvenuti dopo il 30 settembre 2018 ed evoluzione della gestione**

In data 1° ottobre 2018, nello stabilimento di produzione di Campi Bisenzio (FI), è iniziata la stampa dell'edizione Toscana de *la Repubblica* mentre, in misura scaglionata, dal 14 ottobre è iniziata la stampa delle sopracitate edizioni de *IL TIRRENO*, sulla base degli accordi di durata quinquennale stipulati con GEDI S.p.A. ("GEDI") e Gedi News Network S.p.A. ("GNN").

L'accordo raggiunto rappresenta un importante passo per la Società di porsi come centro di stampa poligrafica *leader* nel centro-Italia grazie alla intercambiabilità degli stabilimenti di Bologna, Firenze e Loreto. Questa caratteristica consentirà a Poligrafici Printing S.p.A. di sviluppare accordi, anche societari e reciproche sinergie con Editori terzi.

L'assemblea straordinaria del 29 ottobre 2018 ha deliberato di procedere all'integrale copertura delle perdite degli esercizi precedenti mediante riduzione del capitale sociale per l'importo corrispondente, così da avere un capitale sociale che rispecchi la reale situazione economico/finanziaria della società e di rendere distribuibili gli utili della società. Pertanto le perdite degli esercizi precedenti, pari a € 12.537.280, sono state coperte tramite l'integrale utilizzo delle riserve disponibili, pari ad € 449.463 e, per il residuo, riducendo il capitale sociale da € 30.490.881 a € 18.403.064, senza alcuna modifica del numero delle azioni e con proporzionale diminuzione del solo valore inespresso.

Se non si verificheranno fatti ed eventi oggi non prevedibili l'esercizio 2018 dovrebbe evidenziare risultati operativi positivi nonostante la riduzione del corrispettivo di stampa di PE ed un utile d'esercizio rispetto le perdite evidenziate nel precedente esercizio.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2018

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA'

(in migliaia di euro)	Al 30 09 2018	Al 31 12 2017	Al 30 09 2017
<b>Attività non correnti:</b>			
Immobili, impianti e macchinari	16.979	17.267	17.470
Attività immateriali	8	10	17
Partecipazioni:			
in società valutate al costo	251	251	252
in società valutate al patrimonio netto	1.568	1.568	1.568
Attività finanziarie non correnti	1.873	2.320	2
Attività per imposte differite	68	66	1.150
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>20.747</b>	<b>21.482</b>	<b>20.459</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	694	481	450
Crediti commerciali e diversi	14.283	13.343	14.504
Crediti per imposte correnti	-	6	9
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	221	1.541	737
<b>Totale attività correnti</b>	<b>15.198</b>	<b>15.371</b>	<b>15.700</b>
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>10.391</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>35.945</b>	<b>36.877</b>	<b>46.550</b>

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

(in migliaia di euro)	Al 30 09 2018	Al 31 12 2017	Al 30 09 2017
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	30.491	30.491	30.491
Riserve	(5.576)	(4.254)	(4.231)
Utile (perdita) dell'esercizio	1.425	(1.322)	285
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>26.340</b>	<b>24.915</b>	<b>26.545</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti finanziari	-	-	186
Fondi oneri e rischi	187	181	179
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	1.455	1.460	1.516
Leasing, quota a medio lungo termine	-	411	1.144
Debiti per imposte differite	35	35	20
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>1.677</b>	<b>2.087</b>	<b>3.045</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	3.212	3.396	3.500
Altri debiti correnti	1.509	1.422	1.916
Debiti finanziari	400	1.368	684
Quota a breve dei leasing	1.143	2.634	2.497
Debiti per imposte correnti	1.664	1.055	1.432
<b>Totale passività correnti</b>	<b>7.928</b>	<b>9.875</b>	<b>10.029</b>



<b>Totale passività</b>	<b>9.605</b>	<b>11.962</b>	<b>13.074</b>
<b>Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.931</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>35.945</b>	<b>36.877</b>	<b>46.550</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(in migliaia di euro)	<b>Gen-Set 2018</b>	<b>Gen-Set 2017</b>
Ricavi per stampa c/terzi	16.948	18.838
Ricavi editoriali diversi	172	184
Plusvalenze	-	27
Altri ricavi	363	604
<b>Totale ricavi</b>	<b>17.483</b>	<b>19.653</b>
Costi operativi	9.245	9.082
Costi del lavoro	4.890	5.047
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	1.351	2.134
Accantonamenti fondi ed oneri	-	338
<b>Totale costi</b>	<b>15.486</b>	<b>16.601</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.997</b>	<b>3.052</b>
Proventi (Oneri) finanziari	82	(70)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>2.079</b>	<b>2.982</b>
Totale imposte correnti, differite e prepagate sul reddito	655	332
<b>Risultato netto delle attività in funzionamento</b>	<b>1.424</b>	<b>2.650</b>
<b>Risultato netto delle attività destinate alla dismissione e dismesse</b>	<b>-</b>	<b>(2.365)</b>
<b>Utile (perdita) del periodo del Gruppo</b>	<b>1.424</b>	<b>285</b>

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO**

(in migliaia di euro)	<b>Al 30.09.2018</b>	<b>Al 31.12.2017</b>	<b>Al 30.09.2017</b>
Cassa	221	1.541	737
<b>Liquidità</b>	<b>221</b>	<b>1.541</b>	<b>737</b>
Crediti finanziari correnti verso controllanti		-	670
Crediti finanziari correnti verso collegate	705	309	-
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>705</b>	<b>309</b>	<b>670</b>
Debiti bancari correnti	400	800	400
Debiti correnti per locazioni finanziarie	1.143	2.634	2.497
Debiti finanziari correnti verso società controllanti	-	568	284
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>1.543</b>	<b>4.002</b>	<b>3.181</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>617</b>	<b>2.152</b>	<b>1.774</b>
Debiti bancari non correnti	-	-	186
Debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	411	1.144
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>-</b>	<b>411</b>	<b>1.330</b>
<b>Indebitamento attribuibile alle attività destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.516</b>
<b>Indebitamento finanziario come da schema CESR</b>	<b>617</b>	<b>2.563</b>	<b>9.620</b>
Crediti finanziari non correnti verso collegate	1.870	2.318	-
<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto per il Gruppo</b>	<b>(1.253)</b>	<b>245</b>	<b>9.620</b>