

**GRUPPO POLIGRAFICI PRINTING**  
**Relazione trimestrale sulla gestione**  
**al 30 settembre 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*

Massimo Mezzogori

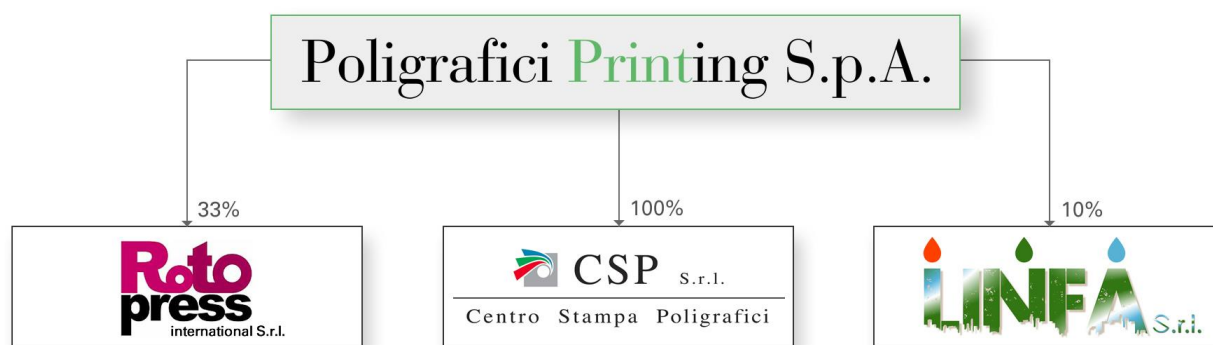
Nicola Gualandi

### SOCIETA' DI REVISIONE

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

EY 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 per analizzare l'andamento del Gruppo Poligrafici Printing (“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 CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Gen-Set 2019	Gen-Set 2018
<b>Totale Ricavi consolidati</b>	<b>19.753</b>	<b>17.483</b>
Costi operativi	9.413	9.245
Costo del lavoro	5.609	4.890
<i>Margine operativo lordo (*)</i>	<i>4.731</i>	<i>3.348</i>
Risultato operativo	3.097	1.997
<b>Risultato del Gruppo</b>	<b>1.830</b>	<b>1.424</b>

## PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	Al 30.09.2019	Al 31.12.2018
Attivo immobilizzato	20.331	20.751
Capitale investito netto (**)	26.013	26.287
Patrimonio netto	27.152	27.333
Indebitamento (disponibilità) finanziario (***)	(1.141)	(1.046)

## PERSONALE

(organici a tempo indeterminato)	Al 30.09.2019	Al 31.12.2018
Dirigenti, quadri ed impiegati	9	9
Operai	93	85
<b>Totale</b>	<b>102</b>	<b>94</b>

*La posizione finanziaria netta include per € 1,5 milioni l'effetto derivante dalla adozione del principio contabile IFRS 16*

(\*) 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 dalle 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 di ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali, accantonamenti, oneri e proventi finanziari e imposte sul reddito.

(\*\*) IAP: Il capitale investito netto deriva 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 le raccomandazioni del CESR per la cui descrizione si rimanda nel prosieguo. Esso diverge dalla posizione finanziaria per il Gruppo Poligrafici Printing per effetto della mancata inclusione dei crediti finanziari non correnti.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2019

---

Nell'analizzare i risultati al 30 settembre 2019 di Poligrafici Printing S.p.A. e della sua controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l. (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 30 settembre 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 € 1,5 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 € 1,5 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 al 30 settembre 2019 ha registrato un miglioramento del margine operativo lordo pari a € 243 migliaia, un incremento degli ammortamenti di € 222 migliaia ed un incremento degli oneri finanziari di € 46 migliaia con un limitato impatto sull'utile netto, negativo per € 26 migliaia.

Il Gruppo Poligrafici Printing ha realizzato nei primi nove mesi del 2019 risultati in miglioramento rispetto all'analogo periodo del 2018 anche grazie alle commesse *non captive* entrate in produzione nel corso

dell'esercizio 2018.

Analizzando i risultati consolidati del Gruppo al 30 settembre 2019 si evidenziano:

Ricavi consolidati per € 19,8 milioni rispetto a € 17,5 milioni dell'analogo periodo del 2018. I ricavi inerenti la stampa poligrafica sono pari a € 19 milioni contro € 16,9 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, relative alle testate Gazzetta di Parma, Il Tirreno e la Repubblica.

Gli altri ricavi sono pari a € 0,8 milioni ed includono riaddebiti (€ 0,3 milioni) alla collegata Rotopress International S.r.l. ("RPI"), vendite di materiali di scarto (carta, lastre, ecc.) e sopravvenienze attive.

I **Costi operativi** sono pari a € 9,4 milioni rispetto a € 9,2 milioni dello stesso periodo nell'anno 2018.

Il **Costo del lavoro** è pari a € 5,6 milioni rispetto a € 4,9 milioni registrato nell'esercizio precedente. L'incremento è principalmente riconducibile all'assunzione di n. 8 dipendenti ex GEDI dal primo aprile 2019 e al minore ricorso all'istituto della solidarietà.

Il **Margine Operativo Lordo** consolidato è pari a € 4,7 milioni contro € 3,3 milioni dell'analogo periodo del 2018. L'Ebitda *Margin* è pari al 24,9% dei ricavi di stampa rispetto a 19,8% registrato nell'analogo periodo dell'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 € 243 migliaia.

Gli **Ammortamenti** sono pari a € 1,6 milioni contro € 1,4 milioni registrati al 30 settembre 2018. L'effetto relativo all'utilizzo del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a € 222 migliaia.

La **Gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 10 migliaia di cui € 46 migliaia per oneri relativi agli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16.

La **Gestione delle partecipazioni** evidenzia una svalutazione di € 0,4 milioni dovuta all'adeguamento del valore della partecipazione alla quota parte del patrimonio netto della collegata Rotopress International S.r.l.

Il **Risultato di periodo** evidenzia un utile dopo le imposte di € 1,8 milioni rispetto l'utile di € 1,4 milioni registrato al 30 settembre 2018.

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** calcolata secondo i criteri del Gruppo evidenzia una disponibilità finanziaria per € 2,4 milioni. Tale valore include l'effetto derivante dalla applicazione dell'IFRS 16 che ha determinato la registrazione di un maggior debito per € 1,5 milioni.

Il differenziale di € 1,3 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"). Il credito finanziario, essendo infruttifero di interessi, è stato attualizzato 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 € 47 migliaia.

Nel corso dell'esercizio sono stati distribuiti dividendi per euro 2 milioni.

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

La società è la *holding* del settore *printing* del Gruppo Monrif 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 i primi nove mesi del 2019 con un utile di € 2,7 milioni rispetto € 2,6 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. Il dividendo percepito dalla controllata CSP è stato pari a € 4 milioni rispetto al dividendo di € 3 milioni percepito nell'esercizio precedente.

Nel periodo la società ha svalutato la partecipazione nella collegata Rotopress International S.r.l. di € 1,1 milioni.

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

In data 18 giugno 2019 è stato depositato presso la sede sociale, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato *eMarket STORAGE* e sul sito internet della società *www.monrifgroup.net*, sezione Parti Correlate, il documento informativo approvato dal Consiglio di Amministrazione della Poligrafici Printing, relativo ad operazioni di maggiore rilevanza effettuate con parti correlate, di cui all'art.13 Regolamento AIM Italia.

L'operazione in oggetto è relativa alla concessione di un finanziamento fruttifero alla controllante Poligrafici Editoriale S.p.A. per un ammontare di euro 1.950.000,00 (unmilionenovecentocinquanta,00) secondo i seguenti termini e condizioni, peraltro in linea con la *policy* di Gruppo:

- remunerazione con tasso variabile parametrato all'Euribor a tre mesi (da intendersi come media Euribor tre mesi rilevato al 1° giorno del trimestre solare di riferimento), incrementato di un margine (*spread*) pari all'1,75%;
- lo *spread* individuato secondo le modalità di cui al punto precedente sarà oggetto di automatico adeguamento in aumento o diminuzione a mezzo di semplice comunicazione scritta da parte della Poligrafici Printing laddove la stessa abbia accesso a linee di credito a breve a condizioni differenti rispetto a quelle vigenti al momento di originaria erogazione;
- obbligo di rimborso immediato in capo alla Poligrafici Editoriale S.p.A. su semplice richiesta della Poligrafici Printing.

Nell'espletamento dell'Operazione sono state seguite le procedure previste dal Regolamento per operazioni con parti correlate adottato dalla Poligrafici Printing. In particolare il Comitato per operazioni con parti correlate ha espresso parere favorevole all'operazione sopraindicata.

Il bilancio d'esercizio della Poligrafici Printing S.p.A. redatto secondo i principi contabili italiani evidenzia la coincidenza del risultato di periodo ottenuto applicando i principi IAS/IFRS.

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

CSP stampa le varie edizioni dei 3 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 nei primi nove mesi del 2019:

I Ricavi sono pari a € 19,7 milioni e si incrementano rispetto al 30 settembre 2018 per € 2,2 milioni principalmente per effetto nelle nuove commesse acquisite nel corso dell'esercizio precedente.

Il Margine operativo lordo è pari a € 5 milioni rispetto a € 3,8 milioni dell'analogo periodo del 2018.

Il Risultato economico è positivo per € 2,5 milioni rispetto a € 1,8 milioni registrati al 30 settembre 2018.

La Posizione Finanziaria Netta è negativa per € 1,8 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 € 1,5 milioni.

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

Successivamente la chiusura del 30 settembre 2019 non sono intervenuti fatti di rilievo.

Se non si verificheranno fatti ed eventi ad 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.



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2019

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

**ATTIVITA'**

(in migliaia di euro)	Al 30.09.2019	Al 31.12.2018	Al 30.09.2018
<b>Attività non correnti:</b>			
Immobili, impianti e macchinari	17.549	17.145	16.979
Attività immateriali	5	7	8
<b>Partecipazioni:</b>			
in società valutate al costo	251	251	251
in società valutate al patrimonio netto	1.207	1.568	1.568
Attività finanziarie non correnti	1.260	1.722	1.873
Attività per imposte differite	58	58	68
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>20.330</b>	<b>20.751</b>	<b>20.747</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	539	491	694
Crediti commerciali e diversi	16.139	13.492	14.283
Crediti per imposte correnti	-	16	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	350	1.094	221
<b>Totale attività correnti</b>	<b>17.028</b>	<b>15.093</b>	<b>15.198</b>
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>37.358</b>	<b>35.844</b>	<b>35.945</b>

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

(in migliaia di euro)	Al 30.09.2019	Al 31.12.2018	Al 30.09.2018
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	18.403	18.403	30.491
Riserve	6.919	6.520	(5.576)
Utile (perdita) dell'es.	1.830	2.410	1.425
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>27.152</b>	<b>27.333</b>	<b>26.340</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Fondi oneri e rischi	118	29	187
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	1.432	1.441	1.455
Leasing, quota a medio lungo termine	1.276	-	-
Debiti per imposte differite	35	35	35
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>2.861</b>	<b>1.505</b>	<b>1.677</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali	3.534	3.824	3.212
Altri debiti correnti	1.442	1.500	1.509
Debiti finanziari	401	401	400
Quota a breve dei leasing	272	411	1.143
Debiti per imposte correnti	1.696	870	1.664
<b>Totale passività correnti</b>	<b>7.345</b>	<b>7.006</b>	<b>7.928</b>
<b>Totale passività</b>	<b>10.206</b>	<b>8.511</b>	<b>9.605</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>37.358</b>	<b>35.844</b>	<b>35.945</b>

## CONTO ECONOMICO TRIMESTRALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Gen-Set 2019	Gen-Set 2018
Ricavi per lavori c/terzi e vendite	19.281	17.120
Altri ricavi	472	363
<b>Totale ricavi</b>	<b>19.753</b>	<b>17.483</b>
Consumi di materie prime ed altri	9.413	9.245
Costi del lavoro	5.609	4.890
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	1.634	1.351
<b>Totale costi</b>	<b>16.656</b>	<b>15.486</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>3.097</b>	<b>1.997</b>
Proventi finanziari	61	59
Oneri finanziari	71	(23)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(10)</b>	<b>82</b>
<b>Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni</b>	<b>(362)</b>	<b>-</b>
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>2.725</b>	<b>2.079</b>
Totale imposte correnti, differite e prepagate sul reddito	895	655
<b>Utile (perdita) di periodo del Gruppo</b>	<b>1.830</b>	<b>1.424</b>

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO**

(in migliaia di euro)	Al 30.09.2019	Al 31.12.2018	Al 30.09.2018
Cassa	350	1.094	221
<b>Liquidità</b>	<b>350</b>	<b>1.094</b>	<b>221</b>
Crediti finanziari correnti verso controllanti	1.962	-	-
Crediti finanziari correnti verso collegate	778	764	705
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>2.740</b>	<b>764</b>	<b>705</b>
Debiti bancari correnti	401	401	400
Debiti correnti per locazioni finanziarie	272	411	1.143
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>673</b>	<b>812</b>	<b>1.543</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>(2.417)</b>	<b>(1.046)</b>	<b>617</b>
Debiti non correnti per locazioni finanziarie	1.276	-	-
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>1.276</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Indebitamento finanziario come da schema CESR</b>	<b>(1.141)</b>	<b>(1.046)</b>	<b>617</b>
Crediti finanziari non correnti verso collegate	1.257	1.718	1.870
<b>Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto per il Gruppo</b>	<b>(2.398)</b>	<b>(2.764)</b>	<b>(1.253)</b>

Nella tabella soprariportata è rappresentato l'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2019, al 31 dicembre 2018 e al 30 settembre 2018 determinato secondo i criteri indicati nella Raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" e richiamati dalla Consob. In tale tabella è, inoltre, evidenziata la riconciliazione dell'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri previsti dal CESR con quello calcolato secondo i criteri del Gruppo Poligrafici Editoriale adottati già negli esercizi precedenti.

Al 30 settembre 2019 la posizione finanziaria determinata secondo i criteri della Consob evidenzia una disponibilità per € 1,1 milioni mentre la posizione finanziaria determinata secondo i criteri del Gruppo evidenzia una disponibilità finanziaria per € 2,4 milioni. Il differenziale di € 1,3 milioni 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 GEP.

Non sono intervenute operazioni significative non ricorrenti oltre quello in precedenza citate che abbiano avuto impatto sulla posizione finanziaria e non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.