

**Relazione semestrale sulla gestione
del Gruppo Poligrafici Printing al 30 giugno 2017**

Poligrafici Printing S.p.A.

Via Enrico Mattei 106 – 40138 Bologna

Capitale sociale int. versato € 30.490.881 - R.E.A. di Bologna n. 467980

Cod.Fiscale - Partita IVA e Registro Imprese di Bologna 02792021202

Sito istituzionale: 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 2016-2018)

Presidente

Ermanno Era

Sindaci Effettivi

Vittorio Melchionda

Mario Alberto Beltramelli

Sindaci Supplenti

Pierpaolo Pascucci

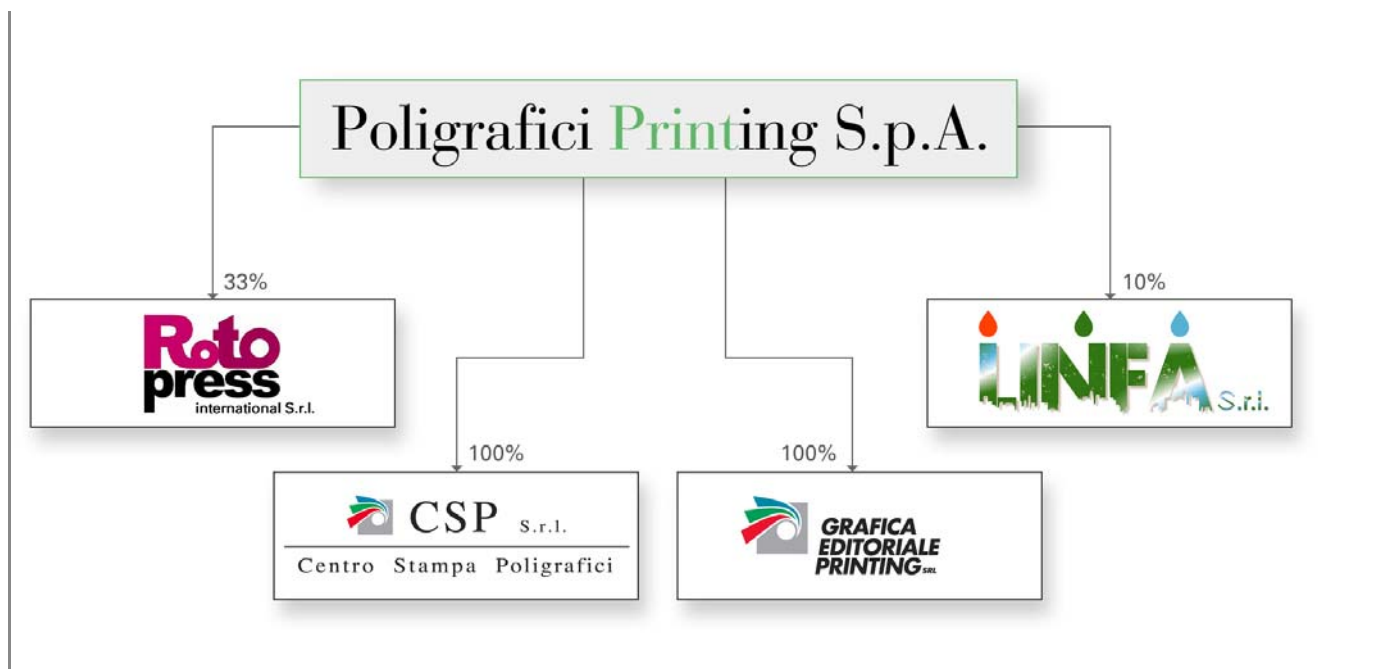
Massimo Gambini

SOCIETA' DI REVISIONE

(per gli esercizi 2010-2018)

Deloitte & Touche S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO



PRINCIPALI DATI ECONOMICI

I risultati economici sono predisposti nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* ed omologati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'*International Financing Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e sono presentati con criteri di riclassificazione omogenei a quelli usati dalle società controllanti Poligrafici Editoriale Spa e Monrif Spa.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	1° sem. 2017	1° sem. 2016
Ricavi netti	13.070	14.399
Costi operativi	5.953	6.518
Costo del lavoro	3.353	3.367
Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.) (*)	3.764	4.514
Risultato operativo (E.B.I.T.)	2.345	2.192
Risultato delle attività destinate alla vendita	(1.778)	-
Risultato del Gruppo	258	1.575

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2017	31.12.2016
Attivo immobilizzato ¹	32.582	37.585
Capitale investito netto (**)	36.735	39.892
Patrimonio netto	26.517	26.260
Indebitamento (disponibilità) finanziario (***) ²	10.218	13.632

PERSONALE

(organici a tempo indeterminato)	Al 30.06.2017	Al 31.12.2016
Dirigenti	1	1
Quadri ed impiegati	13	13
Operai	86	87
Totale	100	101

(*) 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 le raccomandazioni del CESR per la cui descrizione si rimanda nel prosieguo.

1 Al 30 giugno 2017 tale voce include per € 11.610 migliaia le immobilizzazioni inerenti le attività destinate alla vendita

2 Al 30 giugno 2017 tale voce include per € 6.884 migliaia la parte di indebitamento finanziario inerente le attività destinate alla vendita

ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2017

Nell'analizzare il prospetto del conto economico semestrale consolidato occorre considerare che i valori economici dell'azienda Grafica Editoriale Printing Srl ("GEP") sono stati classificati nella voce *Risultato delle attività destinate alla vendita*, così come i rispettivi valori patrimoniali secondo quanto previsto dal principio IFRS 5, a seguito del contratto siglato in data 26 febbraio 2015 che prevede l'opzione di acquisto dell'azienda da parte dell'attuale affittuario Rotopress International Srl entro il 28 febbraio 2018 e per la quale si ritiene altamente probabile, sulla base delle trattative in corso con l'affittuario, che sarà esercitata entro la data di scadenza sopraindicata. Il *Risultato delle attività destinate alla vendita* è pari a € 1,8 milioni e risulta così composto:

(in migliaia di euro)	1° sem. 2017	1° sem. 2016
Altri ricavi	947	751
Totale	947	751
Costi del lavoro	-	26
Altri costi operativi	68	63
Margine operativo lordo	879	662
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	823	829
Accantonamenti fondo oneri	1.725	-
Risultato operativo	(1.669)	(167)
Proventi e (oneri) finanziari	(109)	(124)
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione	(1.778)	(291)

Ai fini comparativi è stato esposto anche il valore desumibile dai dati del 1° semestre 2016

Nel corso del 1° semestre 2017 l'attività del Gruppo Poligrafici Printing si è rivolta quasi esclusivamente alla stampa poligrafica in quanto, come sopra già precisato l'azienda grafica è affittata alla collegata Rotopress International Srl ("RPI").

Il Gruppo Poligrafici Printing evidenzia al 30 giugno 2017 **ricavi complessivi** per € 14 milioni di cui € 0,9 milioni riconducibili all'azienda GEP. Nell'analogo periodo del 2016 i ricavi consolidati

erano stati pari a € 14,4 milioni di cui € 0,8 milioni sempre riconducibili all'azienda GEP per l'affitto dell'azienda.

I ricavi connessi alla stampa poligrafica sono pari a circa € 12,5 milioni e risultano inferiori di circa € 0,5 milioni di euro per i minori riaddebiti di materiale di stampa. Gli altri ricavi includono principalmente ricavi per riaddebiti di personale e vendita di scarti (€ 0,6 milioni).

I **Costi operativi**, a perimetro omogeneo, sono pari a € 6 milioni con un decremento di € 0,6 milioni rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2016. La riduzione è principalmente riconducibile ai minori costi di materie prime e di consumo e per i minori costi industriali.

Il **Costo del lavoro**, pari a € 3,4 milioni, è sostanzialmente in linea con quanto registrato al 30 giugno 2016.

Il **Margine Operativo Lordo consolidato**, a perimetro omogeneo e pertanto includendo il margine operativo di € 0,9 milioni inerente le attività destinate alla vendita, è pari a € 4,6 milioni rispetto a € 4,5 milioni dello stesso periodo del 2016. *L'ebitda margin* è pari al 33,1%.

La **Gestione finanziaria**, a perimetro omogeneo evidenzia oneri netti per € 0,2 milioni in lieve riduzione rispetto allo stesso periodo del 2016.

Nel periodo è stato accantonato l'importo di € 1,7 milioni (e come sopra specificato incluso nel *Risultato delle attività destinate alla vendita*) di cui € 1,5 milioni legati alla valutazione effettuata al 30 giugno 2017 del *fair value* delle attività destinate alla vendita e facenti parte dell'azienda GEP citata in precedenza e € 0,2 milioni quale compartecipazione alle perdite dell'azienda GEP come contrattualmente previsto.

Il **Risultato economico di periodo** evidenzia un utile dopo le imposte di € 0,3 milioni rispetto all'utile consolidato di € 1,6 milioni registrato nello stesso periodo dello scorso esercizio.

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** del Gruppo Poligrafici Printing evidenzia un indebitamento di € 10,2 milioni contro € 13,6 milioni del 31 dicembre 2016. L'indebitamento al 30 giugno 2017 include l'importo di € 6,9 milioni relativo ai *leasing* dell'azienda GEP.

Poligrafici Printing S.p.A. ("PP")

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

PP ha chiuso il 1° semestre 2017 con un risultato d'esercizio di € 0,9 milioni, contro un utile di € 2,4 milioni del 1° semestre 2016, dopo avere incassato da CSP nel periodo in esame un dividendo pari ad € 2,4 milioni.

Sul risultato dell'esercizio grava la svalutazione apportata alla partecipazione nella controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l. pari ad € 1,4 milioni, per adeguarne il costo al valore di patrimonio netto. La svalutazione apportata non ha effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

L'area di business Poligrafica: Centro Stampa Poligrafici S.r.l. ("CSP")

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. Nel mese di settembre 2015 è stata contrattualizzata una revisione del corrispettivo di stampa.

Questo è l'andamento in sintesi dei principali indicatori economici del periodo:

I **Ricavi** sono pari a € 12,9 milioni rispetto a € 13,4 milioni dell'analogo periodo del 2016.

Il **Margine operativo lordo** è pari ad € 3,9 milioni e si decrementa di € 0,1 milioni rispetto allo stesso periodo del 2016.

Il **Risultato economico** è positivo per € 1,8 milioni e si decrementa di € 0,3 milioni rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo del 2016.

La **Posizione Finanziaria Netta**, inclusi i *leasing* finanziari, evidenzia un indebitamento di € 0,7 milioni rispetto a 1,3 milioni del 31 dicembre 2016.

L'area di business Grafica: Grafica Editoriale Printing S.r.l. ("GEP")

La GEP, come sopraccitato, ha affittato l'azienda alla RPI a partire dal 1° marzo 2015 e pertanto i propri ricavi sono rappresentati dall'affitto d'azienda e dai riaddebiti di personale che ammontano a € 0,7 milioni contro € 0,8 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Come sopra già specificato i valori economici dell'azienda Grafica Editoriale Printing Srl ("GEP") sono stati classificati nella voce *Risultato delle attività destinate alla vendita* secondo quanto previsto dal principio IFRS 5, a seguito del contratto siglato in data 26 febbraio 2015 che prevede l'opzione di acquisto dell'azienda da parte dell'attuale affittuario Rotopress International Srl entro il 28 febbraio 2018 e per la quale si ritiene altamente probabile, sulla base delle trattative in corso con l'affittuario, che sarà esercitata entro la data di scadenza sopraindicata.

Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2017 riguardanti la Poligrafici Printing S.p.A. e le sue controllate

Proseguono incontri ed analisi per la verifica di fattibilità di operazioni di sviluppo in un mercato che, si ribadisce, evidenzia la necessità di razionalizzazioni strategiche. Il Gruppo Poligrafici Printing per la modernità dei propri impianti e per la localizzazione strategica a presidio del centro-nord Italia si pone come elemento e driver per verificare la possibilità di sinergie ed alleanze strategiche.

Per quanto riguarda l'investimento nel parco agroalimentare denominato *FICO – EATALY World* e realizzato per il tramite del veicolo societario Linfa Srl si ritiene che lo stesso inizi l'attività nel prossimo mese di ottobre e pertanto sono auspicabili gli sviluppi di nuove collaborazioni in quanto fornitori prioritari.

Se non si verificheranno fatti ed eventi oggi non prevedibili l'esercizio 2017 dovrebbe confermare i risultati operativi evidenziati nel precedente esercizio.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2017

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA'

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2017	Al 31.12.2016	Al 30.06.2016
Attività non correnti:			
Immobili, impianti e macchinari	18.104	35.093	38.219
Attività immateriali	12	33	36
Partecipazioni:			
in società valutate al costo	252	252	252
in società valutate al patrimonio netto	1.568	1.568	1.568
Attività finanziarie non correnti	2	2	2
Attività per imposte differite	1.034	637	450
Totale attività non correnti	20.972	37.585	40.527
Attività correnti			
Rimanenze	425	515	501
Crediti commerciali e diversi	12.449	13.044	12.356
Crediti per imposte correnti	23	23	23
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.021	1.111	1.214
Totale attività correnti	13.918	14.693	14.094
Attività non correnti destinate alla vendita	12.364	390	-
TOTALE ATTIVITA'	47.254	52.668	54.621

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2017	Al 31.12.2016	Al 30.06.2016
Patrimonio netto			
Capitale sociale	30.491	30.491	30.491
Riserve	(4.231)	(5.821)	(5.723)
Utile (perdita) dell'es.	257	1.590	1.575
Totale patrimonio netto	26.517	26.260	26.343
Passività non correnti			
Debiti finanziari	201	250	308
Fondi oneri e rischi	49	2.472	1.803
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	1.497	1.488	1.355
Leasing, quota a medio lungo termine	1.764	9.145	11.509
Debiti per imposte differite	20	20	52
Totale passività non correnti	3.531	13.375	15.027
Passività correnti			
Debiti commerciali	3.245	3.956	4.052
Altri debiti correnti	1.505	2.287	2.106
Debiti finanziari	551	1.510	2.048
Quota a breve dei leasing	2.506	4.499	4.383

Debiti per imposte correnti	1.414	781	662
Totale passività correnti	9.221	13.033	13.251
Totale passività	12.752	26.408	28.278
Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla vendita	7.985	-	-
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	47.254	52.668	54.621

CONTO ECONOMICO SEMESTRALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	30.06.2017	30.06.2016
Ricavi per lavori c/terzi e vendite	12.621	13.110
Plusvalenze	27	-
Altri ricavi	422	1.289
Totale ricavi	13.070	14.399
Consumi di materie prime ed altri	1.372	1.628
Costi del lavoro	3.353	3.367
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	1.419	2.322
Altri costi operativi	4.581	4.890
Totale costi	10.725	12.207
Risultato operativo	2.345	2.192
Proventi finanziari	56	1
Oneri finanziari	101	280
Totale proventi (oneri) finanziari	(45)	(279)
Utile (perdita) prima delle imposte	2.300	1.913
Totale imposte correnti, differite e prepagate sul reddito	265	338
Risultato netto delle attività in funzionamento	2.035	1.575
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione e dismesse	(1.778)	-
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	257	1.575

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLID

	Al 30.06.2017	Al 31.12.2016	Al 30.06.2016
Cassa	1.021	1.111	1.214
Liquidità	1.021	1.111	1.214
Crediti finanziari correnti verso controllanti	667	661	-
Crediti finanziari correnti	667	661	-
Debiti bancari correnti	400	1.510	1.904
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	144
Debiti correnti per locazioni finanziarie	2.506	4.499	4.383
Debiti finanziari correnti verso società controllanti	151	-	-
Indebitamento finanziario corrente	3.057	6.009	6.431
Indebitamento finanziario corrente netto	1.369	4.237	5.217
Debiti bancari non correnti	201	250	308
Debiti non correnti per locazioni finanziarie	1.764	9.145	11.509
Indebitamento finanziario non corrente	1.965	9.395	11.817
Indebitamento attribuibile alle attività destinate alla vendita	6.884	-	-
Indebitamento finanziario netto	10.218	13.632	17.034