

**Relazione semestrale sulla gestione
del Gruppo Poligrafici Printing al 30 giugno 2018**

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

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 per 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)	1° sem. 2018	1° sem. 2017
Ricavi netti	11.617	13.070
Costi operativi	6.196	5.953
Costo del lavoro	3.203	3.353
Margine operativo lordo (*)	2.218	3.764
Risultato operativo	1.319	2.345
Risultato delle attività destinate alla vendita	-	(1.778)
Risultato del Gruppo	895	257

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2018	31.12.2017
Attivo immobilizzato	20.903	21.482
Capitale investito netto (**)	26.259	27.478
Patrimonio netto	25.810	24.915
Indebitamento (disponibilità) finanziario (***)	449	2.563

PERSONALE

(organici a tempo indeterminato)	Al 30.06.2018	Al 31.12.2017
Dirigenti	1	1
Quadri ed impiegati	8	8
Operai	86	86
Totale	95	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 le raccomandazioni del CESR per la cui descrizione si rimanda nel prosieguo.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2018

Nel corso del primo semestre 2018 sono da evidenziare due principali avvenimenti: la sottoscrizione di un contratto per la stampa dell'intera tiratura della *Gazzetta di Parma* e la riduzione del corrispettivo di stampa con la controllante Poligrafici Editoriale S.p.A.

Per quanto riguarda il primo aspetto, a partire dal 1° febbraio 2018, il Gruppo Poligrafici Printing ha iniziato a stampare presso lo stabilimento di Bologna il quotidiano *Gazzetta di Parma*, sulla base del contratto quinquennale stipulato con l'editore della stessa.

Riguardo al secondo aspetto 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, il documento informativo redatto ai sensi dell'art. 13 del Regolamento Emittenti AIM.

Analizzando i risultati consolidati del Gruppo Poligrafici Printing al 30 giugno 2018 si evidenziano **Ricavi consolidati** per € 11,6 milioni rispetto ai € 13,1 milioni dell'analogo periodo dell'esercizio precedente. I ricavi inerenti la stampa poligrafica sono pari a € 11,3 milioni contro € 12,6 milioni del 1° semestre 2017; l'effetto della riduzione del corrispettivo verso Poligrafici Editoriale è pari a € 1,5 milioni.

Gli altri ricavi includono principalmente riaddebiti (€ 0,3 milioni) effettuati alla collegata Rotopress International S.r.l. ("RPI").

I **Costi operativi** sono pari a € 6,2 milioni contro € 6 milioni registrati al 30 giugno 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 € 3,2 milioni diminuisce di € 0,2 milioni.

Il **Margine Operativo Lordo** consolidato è pari a € 2,2 milioni contro € 3,8 milioni del 1° semestre 2017. L'*Ebitda Margin* è pari al 19,8% dei ricavi di stampa rispetto al 29,8% registrato nel 1° semestre del 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 € 0,9 milioni rispetto l'utile di € 0,3 milioni registrato al 30 giugno 2017 che riportava però gli effetti economici relativi alla partecipazione nella controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l. ceduta alla fine dell'esercizio precedente.

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** del Gruppo Poligrafici Printing risulta essere positiva € 1,6 milioni contro un indebitamento finanziario di € 0,2 milioni al 31 dicembre 2017.

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

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

PP ha chiuso il 1° semestre 2018 con un risultato di periodo di € 2,7 milioni, contro un utile di € 0,9 milioni del 1° semestre 2017, dopo avere incassato da CSP nel periodo in esame un dividendo pari ad € 3 milioni.

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

I **Ricavi** passano da € 12,9 milioni del 30 giugno 2017 a € 11,6 milioni.

Il **Margine operativo lordo** è pari a € 2,6 milioni e si decrementa di € 1,3 milioni rispetto allo stesso periodo del 2017.

Il **Risultato economico** è positivo per € 1,2 milioni e decrementa di € 0,6 milioni rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo del 2017.

La **Posizione Finanziaria Netta**, inclusi i *leasing* finanziari, è negativa per € 1,1 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%.

Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2018 riguardanti la Poligrafici Printing S.p.A. e le sue controllate

Poligrafici Printing Spa, per il tramite della controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l., ha raggiunto nel corso del 1° semestre del 2018 un accordo con GEDI S.p.a. (“GEDI”) e Gedi News Network S.p.a. (“GNN”) per la stampa del quotidiano “*la Repubblica*” edizione Toscana e di tutte le edizioni del quotidiano “*il Tirreno*”.

Il contratto prevede la stampa delle sopracitate edizioni nello stabilimento di produzione di Campi Bisenzio (FI) a partire, rispettivamente, dal 1° ottobre 2018 e dal 5 novembre 2018, ed avrà una durata di cinque anni.

L'accordo raggiunto rappresenta un importante passo per Poligrafici Printing nella direzione di porsi come centro di stampa poligrafica leader nel centro-Italia grazie alla intercambiabilità degli stabilimenti di Bologna, Firenze e Loreto. Continua il processo di aggregazione di commesse di stampa nei nostri stabilimenti, confermando il progetto di Poligrafici Printing di porsi quale polo per sviluppare accordi, anche societari e reciproche sinergie con Editori terzi.

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 negli anni passati.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2018

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA'

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2018	Al 31.12.2017	Al 30.06.2017
Attività non correnti:			
Immobili, impianti e macchinari	16.985	17.267	18.104
Attività immateriali	9	10	12
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	2.023	2.320	2
Attività per imposte differite	67	66	1.034
Totale attività non correnti	20.903	21.482	20.972
Attività correnti			
Rimanenze	481	481	425
Crediti commerciali e diversi	12.923	13.343	12.449
Crediti per imposte correnti	-	6	23
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.072	1.541	1.021
Totale attività correnti	14.476	15.371	13.918
Attività non correnti destinate alla dismissione	24	24	12.364
TOTALE ATTIVITA'	35.403	36.877	47.254

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2018	Al 31.12.2017	Al 30.06.2017
Patrimonio netto			
Capitale sociale	30.491	30.491	30.491
Riserve	(5.576)	(4.254)	(4.231)
Utile (perdita) dell'es.	895	(1.322)	257
Totale patrimonio netto	25.810	24.915	26.517
Passività non correnti			
Debiti finanziari	-	-	201
Fondi oneri e rischi	186	181	49
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	1.445	1.460	1.497
Leasing, quota a medio lungo termine	-	411	1.764
Debiti per imposte differite	35	35	20
Totale passività non correnti	1.666	2.087	3.531
Passività correnti			
Debiti commerciali	2.995	3.396	3.245
Altri debiti correnti	1.273	1.422	1.505
Debiti finanziari	403	1.368	551
Quota a breve dei leasing	1.763	2.634	2.506
Debiti per imposte correnti	1.493	1.055	1.414

Totale passività correnti	7.927	9.875	9.221
Totale passività	9.593	11.962	12.752
Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla vendita	-	-	7.985
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	35.403	36.877	47.254

CONTO ECONOMICO SEMESTRALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	30.06.2018	30.06.2017
Ricavi per lavori c/terzi e vendite	11.322	12.621
Plusvalenze	-	27
Altri ricavi	295	422
Totale ricavi	11.617	13.070
Consumi di materie prime ed altri	1.328	1.372
Costi del lavoro	3.203	3.353
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	899	1.419
Altri costi operativi	4.868	4.581
Totale costi	10.298	10.725
Risultato operativo	1.319	2.345
Proventi finanziari	39	56
Oneri finanziari	19	101
Totale proventi (oneri) finanziari	20	(45)
Utile (perdita) prima delle imposte	1.339	2.300
Totale imposte correnti, differite e prepagate sul reddito	444	265
Risultato netto delle attività in funzionamento	895	2.035
Risultato netto delle attività destinate alla dismissione e dismesse	-	(1.778)
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	895	257

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2018	Al 31.12.2017	Al 30.06.2017
Cassa	1.072	1.541	1.021
Liquidità	1.072	1.541	1.021
Crediti finanziari correnti verso controllanti	-	-	667
Crediti finanziari correnti verso collegate	645	309	-
Crediti finanziari correnti	645	309	667
Debiti bancari correnti	403	800	400
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-	-
Debiti correnti per locazioni finanziarie	1.763	2.634	2.506
Debiti finanziari correnti verso società controllanti	-	568	151
Indebitamento finanziario corrente	2.166	4.002	3.057
Indebitamento finanziario corrente netto	449	2.152	1.369
Debiti bancari non correnti	-	-	201
Debiti non correnti per locazioni finanziarie	-	411	1.764
Indebitamento finanziario non corrente	-	411	1.965
Indebitamento attribuibile alle attività destinate alla vendita	-	-	6.884
Indebitamento finanziario come da schema CESR	449	2.563	10.218
Crediti finanziari non correnti verso collegate	2.020	2.318	-
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto per il Gruppo	(1.571)	245	10.218

Nella tabella soprariportata è rappresentato l'Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2018, al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2017 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 giugno 2018 l'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri della Consob ammonta a € 0,4 milioni con una riduzione di € 2,1 milioni, mentre l'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri del Gruppo evidenzia una disponibilità finanziaria per € 1,6 milioni. Il differenziale di € 2 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 ed al credito finanziario vantato nei confronti di GEP, precedentemente commentati. 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 € 40 mila.

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.