

GRUPPO POLIGRAFICI PRINTING
Relazione semestrale sulla gestione
al 30 giugno 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

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 *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 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

(in migliaia di euro)	1° sem. 2019	1° sem. 2018
Ricavi netti	13.210	11.617
Costi operativi	6.123	6.196
Costo del lavoro	3.746	3.203
<i>Margine operativo lordo (*)</i>	<i>3.342</i>	<i>2.218</i>
Risultato operativo	2.237	1.319
Risultato del Gruppo	1.525	895

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2019	31.12.2018
Attivo immobilizzato	21.354	20.751
Capitale investito netto (**)	25.763	26.287
Patrimonio netto	26.846	27.333
Indebitamento (disponibilità) finanziario (***)	(1.083)	(1.046)

PERSONALE

(organici a tempo indeterminato)	Al 30.06.2019	Al 31.12.2018
Dirigenti, quadri ed impiegati	9	9
Operai	93	85
Totale	102	94

La posizione finanziaria netta include per € 1,6 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 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 2019

Nell'analizzare i risultati al 30 giugno 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 30 giugno 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 € 1,6 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 € 1,6 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 semestre 2019 ha registrato un miglioramento del margine operativo lordo pari a € 162 migliaia, un incremento degli ammortamenti di € 148 migliaia ed un incremento degli oneri finanziari di € 31 migliaia con un limitato impatto sull'utile netto, negativo per € 17 migliaia.

Il Gruppo Poligrafici Printing ha realizzato nel primo semestre del 2019 risultati 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 30 giugno 2019 si evidenziano Ricavi consolidati per € 13,2 milioni rispetto a € 11,6 milioni dell'analogo periodo del 2018. I ricavi inerenti la stampa poligrafica sono pari a € 12,7 milioni contro € 11,2 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 € 0,5 milioni ed includono riaddebiti (€ 0,3 milioni) alla collegata Rotopress International S.r.l. ("RPI"), vendita di materiali di scarto e sopravvenienze attive.

I **Costi operativi** sono pari a € 6,1 milioni rispetto a € 6,2 milioni del 1° semestre 2018. La riduzione è principalmente imputabile ai minori costi per consulenze legali.

Il **Costo del lavoro** è pari a € 3,7 milioni rispetto a € 3,2 milioni registrato nell'esercizio precedente. L'incremento è principalmente riconducibile all'assunzione di n. 8 dipendenti ex GEDI effettuato dal primo aprile 2019 e al minore ricorso all'istituto della solidarietà.

Il **Margine Operativo Lordo** consolidato è pari a € 3,3 milioni contro € 2,2 milioni del primo semestre 2018. L'Ebitda Margin è pari al 26,4% dei ricavi di stampa rispetto a 19,8% 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 € 162 migliaia.

Gli **Ammortamenti** sono pari a € 1,1 milioni contro € 0,9 milioni registrati al 30 giugno 2018. L'effetto relativo all'utilizzo del nuovo principio contabile IFRS 16 è stato pari a € 148 migliaia.

La **Gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 15 migliaia di cui € 31 migliaia relativi agli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16.

Il **Risultato di periodo** evidenzia un utile dopo le imposte di € 1,5 milioni rispetto l'utile di € 0,9 milioni registrato al 30 giugno 2018.

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** calcolata secondo i criteri del Gruppo evidenzia una disponibilità finanziaria per € 2,5 milioni. Tale valore include l'effetto derivante dalla applicazione dell'IFRS 16 che ha determinato la registrazione di un maggior debito per € 1,6 milioni.

Il differenziale di € 1,4 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 € 32 migliaia.

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 semestre del 2019 con un utile di € 3,8 milioni rispetto € 2,7 milioni dell'analogo semestre dell'esercizio precedente. Il dividendo percepito dalla controllata CSP è pari

a € 4 milioni rispetto il dividendo di € 3 milioni percepito nell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta è positiva per € 4,3 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 dell'Emittente, 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% con pagamento trimestrale degli interessi;
- 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 dell'Emittente laddove l'Emittente 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 dell'Emittente.

Nell'espletamento dell'Operazione sono state seguite le procedure previste dal Regolamento per operazioni con parti correlate adottato dall'Emittente. 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 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 € 13,2 milioni e si incrementano rispetto al 30 giugno 2018 per € 1,5 milioni principalmente per effetto nelle nuove commesse acquisite nel corso dell'esercizio precedente.

Il Margine operativo lordo è pari a € 3,5 milioni rispetto a € 2,6 milioni dell'analogo periodo del 2018.

Il Risultato economico è positivo per € 1,7 milioni rispetto a € 1,2 milioni registrati al 30 giugno 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 € 1,6 milioni.

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

Successivamente la chiusura del semestre 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 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 GIUGNO 2019

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA'

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2019	Al 31.12.2018	Al 30.06.2018
Attività non correnti:			
Immobili, impianti e macchinari	18.057	17.145	16.985
Attività immateriali	5	7	9
Partecipazioni:			
in società valutate al costo	251	251	251
in società valutate al patrimonio netto	1.568	1.568	1.568
Attività finanziarie non correnti	1.415	1.722	2.023
Attività per imposte differite	58	58	67
Totale attività non correnti	21.355	20.751	20.903
Attività correnti			
Rimanenze	564	491	481
Crediti commerciali e diversi	14.738	13.492	12.923
Crediti per imposte correnti	-	16	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	381	1.094	1.072
Totale attività correnti	15.682	15.093	14.476
Attività non correnti destinate alla dismissione	-	-	24
TOTALE ATTIVITA'	37.037	35.844	35.403

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2019	Al 31.12.2018	Al 30.06.2018
Patrimonio netto			
Capitale sociale	18.403	18.403	30.491
Riserve	6.918	6.520	(5.576)
Utile (perdita) dell'es.	1.525	2.410	895
Totale patrimonio netto	26.846	27.333	25.810
Passività non correnti			
Fondi oneri e rischi	118	29	186
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	1.443	1.441	1.445
Leasing, quota a medio lungo termine	1.344	-	-
Debiti per imposte differite	35	35	35
Totale passività non correnti	2.941	1.505	1.666
Passività correnti			
Debiti commerciali	3.711	3.824	2.995
Altri debiti correnti	1.309	1.500	1.273
Debiti finanziari	410	401	403
Quota a breve dei leasing	270	411	1.763
Debiti per imposte correnti	1.551	870	1.493
Totale passività correnti	7.250	7.006	7.927
Totale passività	10.191	8.511	9.593
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	37.037	35.844	35.403

CONTO ECONOMICO SEMESTRALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	30.06.2019	30.06.2018
Ricavi per lavori c/terzi e vendite	12.842	11.322
Altri ricavi	369	295
Totale ricavi	13.210	11.617
Consumi di materie prime ed altri	1.336	1.328
Costi del lavoro	3.746	3.203
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	1.104	899
Altri costi operativi	4.787	4.868
Totale costi	10.973	10.298
Risultato operativo	2.237	1.319
Proventi finanziari	39	39
Oneri finanziari	54	19
Totale proventi (oneri) finanziari	(15)	20
Utile (perdita) prima delle imposte	2.222	1.339
Totale imposte correnti, differite e prepagate sul reddito	697	444
Utile (perdita) di periodo del Gruppo	1.525	895

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2019	Al 31.12.2018	Al 30.06.2018
Cassa	381	1.094	1.072
Liquidità	381	1.094	1.072
Crediti finanziari correnti verso controllanti	1.953	-	-
Crediti finanziari correnti verso collegate	773	764	645
Crediti finanziari correnti	2.726	764	645
Debiti bancari correnti	410	401	403
Debiti correnti per locazioni finanziarie	270	411	1.763
Indebitamento finanziario corrente	680	812	2.166
Indebitamento finanziario corrente netto	(2.427)	(1.046)	449
Debiti non correnti per locazioni finanziarie	1.344	-	-
Indebitamento finanziario non corrente	1.344	-	-
Indebitamento finanziario come da schema CESR	(1.083)	(1.046)	449
Crediti finanziari non correnti verso collegate	1.412	1.718	2.020
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto per il Gruppo	(2.495)	(2.764)	(1.571)

Nella tabella soprariportata è rappresentato l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2019, al 31 dicembre 2018 e al 30 giugno 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 giugno 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 € 2,5 milioni. Il differenziale di € 1,4 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 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 € 32 migliaia.

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.