

Gruppo Poligrafici **Printing**

Relazione trimestrale

al 31 marzo 2020

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

Nicola Gualandi

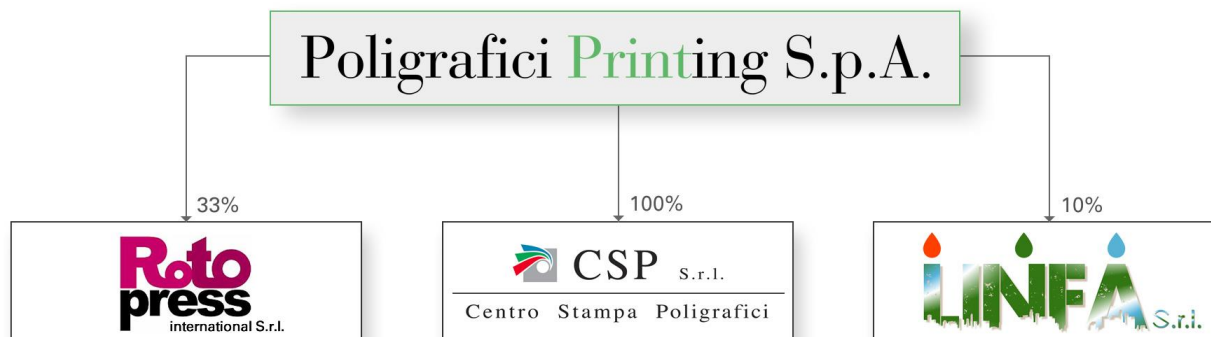
Massimo Mezzogori

SOCIETA' DI REVISIONE

(per gli esercizi 2019-2021)

EY S.p.A.

LA STRUTTURA DEL GRUPPO POLIGRAFICI PRINTING



PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2020

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 nell'analizzare l'andamento del Gruppo. Gli investitori non devono considerare questi IAP come sostituti dei dati di bilancio, ma piuttosto come informazioni aggiuntive. 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.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	1° trim. 2020	1° trim. 2019
Ricavi netti	5.877	6.569
Costi operativi	2.935	3.052
Costo del lavoro	1.750	1.874
Margine operativo lordo *	1.192	1.643
Risultato operativo	665	1.097
Risultato del Gruppo	457	778

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	Al 31 03 2020	Al 31 12 2019
Attivo immobilizzato	18.856	19.503
Capitale investito netto**	25.866	25.817
Patrimonio netto	27.592	27.135
Indebitamento (disponibilità) finanziario***	(2.670)	(2.420)

La posizione finanziaria netta consolidata sopraesposta include per € 1.413 migliaia (€ 1.480 migliaia al 31 dicembre 2019) l'indebitamento derivante dall'adozione del principio contabile IFRS 16.

DIPENDENTI

	Al 31 03 2020	Al 31 12 2019
(organici puntuali a tempo indeterminato)	100	100

(*) 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 e considerando gli effetti del IFRS 16 per la cui descrizione si rimanda nel prosieguo.

Gli Amministratori della Società capogruppo Poligrafici Printing S.p.A. pur essendo esonerati dalla redazione del bilancio consolidato di Gruppo ai sensi dell'art. 27 del D. Lgs. 127/91, hanno predisposto e posto in approvazione il bilancio consolidato del Gruppo Poligrafici Printing ai sensi del Regolamento Emittenti AIM.

Il bilancio consolidato, è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) come richiesto dal Regolamento Emittenti AIM.

La comparsa del coronavirus in Cina a partire da gennaio 2020 ed in Italia da fine febbraio ha determinato rilevanti e imprevedibili ripercussioni economiche, finanziarie oltre che sociali.

Poligrafici Printing S.p.A. e la controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l. (di seguito "Gruppo Poligrafici Printing" o "Gruppo") hanno affrontato l'emergenza sanitaria applicando in maniera scrupolosa ogni disposizione emanata dalle Autorità Competenti. Fin dall'inizio, sono state adottate ogni precauzioni ritenute prioritarie alla salvaguardia dei dipendenti che continuano a lavorare negli stabilimenti e negli uffici.

Il settore della stampa, l'editoria e le edicole sono state considerate, fin dall'inizio dell'emergenza, essenziali dal Governo italiano e quindi svolgono senza interruzione la propria attività. I dipendenti e i collaboratori del settore poligrafico sono tutti operativi. Lo scenario che si è manifestato dal mese di marzo ha avuto un crescendo di risvolti e ripercussioni imprevedibili e inaspettate. Le problematiche sulle attività produttive oltre che sul modo di vivere delle persone, delle famiglie e dei consumi non trovano riscontro, a memoria di uomo, in nessun precedente accadimento. Tali incertezze stanno causando una serie di effetti economici e finanziari che nessuno è in grado di valutare con precisione né per la durata e né per la portata.

In data 1° febbraio 2020 è stata sottoscritta con la controllante Poligrafici Editoriale S.p.A. la nuova convenzione di stampa, che aveva scadenza in data 31 gennaio 2020. In particolare, la convenzione prevede che Centro Stampa Poligrafici S.r.l. fornisca fino al 31 dicembre 2023 il servizio per la stampa dei quotidiani editi da Poligrafici Editoriale S.p.A., *Il Resto del Carlino*, *La Nazione* e *Il Giorno*, a fronte di un corrispettivo annuo per la sola stampa pari a euro 15.150.000 (il precedente contratto riportava un corrispettivo annuo per la sola stampa pari a euro 17.150.000).

Come previsto dal Regolamento AIM, il comitato parti correlate dell'Emittente è stato prontamente informato dell'operazione ed ha rilasciato parere favorevole al compimento della stessa. Pertanto, come previsto dalla procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate dell'Emittente, è stato predisposto il documento informativo redatto secondo i criteri del Regolamento stesso.

La Legge di Bilancio 2020 ha ridefinito per un arco temporale di 4 anni, le condizioni per l'accesso alle prestazioni di vecchiaia anticipata per i lavoratori poligrafici permettendo al Gruppo di presentare il 1° gennaio 2020 al Ministero del Lavoro un piano di riorganizzazione in presenza di crisi per l'anno 2020 che permetterà un intervento strutturale sui propri costi operativi. Tale piano di riorganizzazione era stato precedentemente comunicato ai sindacati di rappresentanza A seguito dell'accordo sottoscritto con le organizzazioni sindacali in data 6 febbraio 2020 presso il Ministero del Lavoro è previsto, nel periodo 1° marzo 2020 - 30 giugno 2020, un'uscita di circa 12 persone della categoria impiegatizia ed operaia nel corso del 2020. Ulteriori interventi sono previsti per gli anni successivi al maturare da parte dei lavoratori poligrafici delle condizioni necessarie per usufruire del prepensionamento, per cui sono già

state avviate le prime comunicazioni con i sindacati di rappresentanza. Nel corso del 2019 è stato stanziato apposito fondo rischi che accoglie la miglior stima effettuata dal management circa gli oneri futuri che saranno sostenuti legati alla riorganizzazione aziendale.

Analizzando i risultati consolidati del Gruppo al 31 marzo 2020 si evidenziano **Ricavi consolidati** per € 5,9 milioni rispetto ai € 6,6 milioni dell'analogo periodo del 2019. I ricavi inerenti la stampa poligrafica sono pari a € 5,6 milioni contro € 6,3 milioni del 2019. La riduzione è principalmente correlata alla diminuzione del corrispettivo di stampa citato in precedenza.

Gli altri ricavi sono pari a € 0,2 milioni ed includono riaddebiti (€ 0,2 milioni) effettuati alla collegata Rotopress International S.r.l. ("RPI") e sopravvenienze attive.

I **Costi operativi** sono pari a € 2,9 milioni in riduzione del 3,8% rispetto quanto registrato nel primo trimestre 2019.

Il **Costo del lavoro** è pari a € 1,8 milioni rispetto € 1,9 milioni registrato nell'esercizio precedente.

Il **Margine Operativo Lordo** consolidato è pari a € 1,2 milioni contro € 1,6 milioni del primo trimestre 2019. *L'Ebitda Margin* è pari al 21,2% dei ricavi di stampa rispetto al 26% 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 € 81 migliaia.

Gli **Ammortamenti** sono pari a € 0,5 milioni sostanzialmente allineati con quanto registrato al 31 marzo 2019.

La **Gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 4 migliaia di cui € 13 migliaia relativi agli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16.

Il **Risultato di periodo** evidenzia un utile dopo le imposte di € 0,5 milioni rispetto l'utile di € 0,9 milioni registrato al 31 marzo 2019.

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** calcolata secondo i criteri del Gruppo evidenzia una disponibilità finanziaria per € 2,7 milioni. Tale valore include l'effetto derivante dalla applicazione dell'IFRS 16 che ha determinato la registrazione di un maggior debito per € 1,4 milioni.

Il differenziale di € 0,9 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 € 13 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 trimestre del 2020 con una perdita di € 98 migliaia rispetto la

perdita di € 68 migliaia dell'analogo trimestre dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta è positiva per € 3,9 milioni (€ 4,1 milioni al 31 dicembre 2019).

Nel bilancio d'esercizio della Poligrafici Printing S.p.A. redatto secondo i principi contabili italiani, il risultato d'esercizio evidenzia la coincidenza con il risultato ottenuto applicando i principi IAS/IFRS.

CENTRO STAMPA POLIGRAFICI S.r.l.

CSP stampa le edizioni dei quotidiani del Gruppo Poligrafici Editoriale, la Gazzetta di Parma, il Tirreno e l'edizione toscana de la Repubblica. Il contratto di stampa tra CSP e la Poligrafici Editoriale S.p.A. è stato rinnovato nel mese di febbraio 2020 prolungandone la scadenza al 31 gennaio 2024.

Si riporta di seguito la sintesi dei principali indicatori economici registrati nel primo trimestre 2020:

i Ricavi sono pari a € 5,6 milioni contro € 6,6 milioni del 31 marzo 2019.

Il Margine operativo lordo è pari a € 1,3 milioni rispetto a € 1,7 milioni dell'analogo periodo del 2019.

Il Risultato economico è positivo per € 0,6 milioni rispetto ai € 0,9 milioni registrati al 31 marzo 2019.

La posizione finanziaria netta è negativa per € 1,2 milioni (€ 1,7 milioni del 31 dicembre 2019).

L'applicazione dell'IFRS 16 ha determinato la rilevazione di un maggior indebitamento per € 1,4 milioni (€ 1,5 milioni al 31 dicembre 2019).

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

Successivamente la chiusura del trimestre 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.

Il Gruppo, come commentato in precedenza, continua la propria attività a servizio del settore dell'editoria e, allo stato attuale, gli effetti sui risultati complessivi a breve termine così come di conseguenza quelli del corrente esercizio sono di difficile valutazione, in quanto dipendono da molteplici variabili imprevedibili legate alla evoluzione dell'emergenza sanitaria per il COVID-19.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO

(in migliaia di euro)	Al 31.03.2020	Al 31.12.2019
Attività		
Attività non correnti	18.856	19.502
Attività correnti	19.070	18.559
Totale attività	37.926	38.061
Passività		
Patrimonio netto	27.592	27.135
Passività non correnti	2.758	2.855
Passività correnti	7.576	8.071
Totale passività	37.926	38.061

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	1° trim. 2020	1° trim. 2019
Ricavi stampa per conto di terzi e vendite	5.726	6.408
Altri ricavi	151	161
Totale ricavi	5.877	6.569
Costi operativi	2.935	3.052
Costo del lavoro	1.750	1.874
Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.)	1.192	1.643
Ammortamenti	527	546
Risultato operativo (E.B.I.T.)	665	1.097
Proventi ed (oneri) finanziari	(4)	(3)
Utile (perdita) prima delle imposte	661	1.094
Imposte correnti e differite	204	316
Utile (perdita) del periodo	457	778

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Al 31.03.2020	Al 31.12.2019
Cassa	765	439
Liquidità	765	439
Crediti finanziari correnti verso controllanti	1979	1.970
Crediti finanziari correnti verso collegate	788	783
Crediti finanziari correnti	2.767	2.753
Debiti bancari correnti	393	393
Debiti correnti per locazioni finanziarie	276	273
Indebitamento finanziario corrente	669	666
Indebitamento finanziario corrente netto	(2.863)	(2.526)
Debiti non correnti per locazioni finanziarie	1.137	1.207
Indebitamento finanziario non corrente	1.137	1.207
Indebitamento finanziario come da schema CESR	(1.726)	(1.319)
Crediti finanziari non correnti verso collegate	944	1.101
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto per il Gruppo	(2.670)	(2.420)

Si segnala inoltre che non sono state intraprese nel trimestre operazioni non ricorrenti che hanno avuto impatto sulla posizione finanziaria. Inoltre, non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

L'indebitamento finanziario netto ed il margine operativo lordo, come definiti in questa relazione, sono valori utilizzati dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non sono identificate come misura contabile nell'ambito degli IFRS pertanto non devono essere considerate un'alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione di tali misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.