

Gruppo Poligrafici Printing

Relazione semestrale sulla gestione
al 30 giugno 2021

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.poligraficiprinting.it

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (fino alla data di approvazione del bilancio 2022)

Presidente Nicola NATALI

Consiglieri Silvio BROGGI

Giorgio Camillo CEFIS

Bruno RIFFESER MONTI

Sergio VITELLI (indipendente)

COLLEGIO SINDACALE (per il triennio 2019-2021)

Presidente Mario Alberto BELTRAMELLI

Sindaci Effettivi Lorenzo CORNIA

Massimo GAMBINI

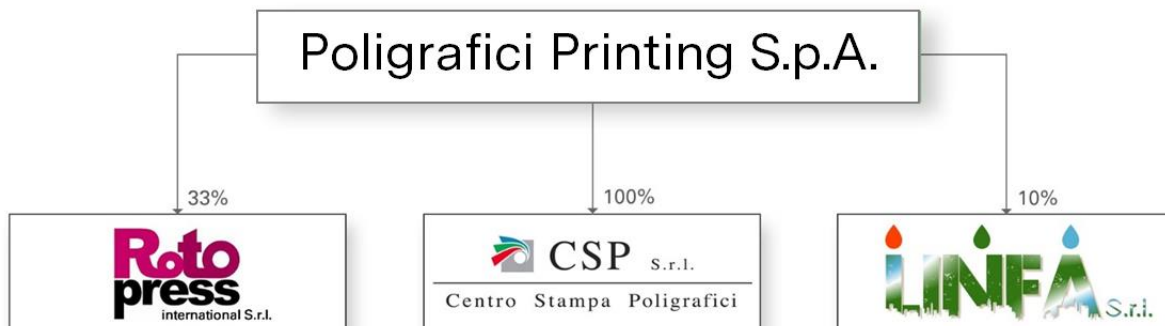
Sindaci Supplenti Nicola GUALANDI

Massimo MEZZOGORI

SOCIETÀ DI REVISIONE (per gli esercizi 2019-2021)

Ernst & Young 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. 2021	1° sem. 2020
Ricavi netti	12.866	11.735
Costi operativi	6.902	5.627
Costo del lavoro	3.066	3.145
Margine operativo lordo (*)	2.898	2.963
Risultato operativo	1.481	1.910
Risultato del Gruppo	840	1.161

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)	AI 30.06.2021	AI 31.12.2020
Attivo immobilizzato	26.020	27.167
Capitale investito netto (**)	35.127	36.181
Patrimonio netto	27.749	28.403
Indebitamento (disponibilità) finanziario (***)	7.378	7.778

PERSONALE

(organici puntuali a tempo indeterminato)	AI 30.06.2021	AI 30.06.2020
Dirigenti, quadri ed impiegati	1	1
Operai	83	87
Totale	84	88

La posizione finanziaria netta include per € 11,1 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 2021

Gli Amministratori di Poligrafici Printing S.p.A. (la “**Società**”), holding del Gruppo Poligrafici Printing, 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 la presente relazione semestrale consolidata del Gruppo Poligrafici Printing ai sensi del Regolamento Emittenti AIM. La relazione semestrale consolidata è stata predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) come richiesto dal Regolamento Emittenti AIM.

Premessa

Anche nel primo semestre del 2021 gli effetti prodotti dall’emergenza sanitaria causata dal Covid-19, in particolare con le misure di lockdown istituite dal Governo a seconda della situazione di contagiosità presente nelle regioni italiane, hanno inciso in diversi settori dell’economia nazionale. Il piano vaccinale predisposto dalle autorità dovrebbe portare al ritorno alla normalità anche se le variabili endogene potrebbero rallentare questo processo.

L’attività di Poligrafici Printing S.p.A. e della sua controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l. (“**CSP**”), (insieme “**Gruppo Poligrafici**” o “**Gruppo**”) ha avuto impatti molto limitati dall’emergenza sanitaria, gli Amministratori del Gruppo hanno controllato il rispetto delle procedure e dei protocolli formalizzati per garantire la salute e la sicurezza della propria forza lavoro, predisponendo un team di lavoro dedicato, per monitorare e valutare tutte le misure organizzative da adottare secondo le specifiche disposizioni normative. Ove possibile ha favorito la transizione al remote working, senza compromettere l’efficacia operativa dei sistemi di controllo interno.

Per tale motivazione il Consiglio di Amministrazione della Società riunitosi in data 3 febbraio 2021, valutate le attuali condizioni economico-finanziarie, ha convocato l’Assemblea dei Soci proponendo la distribuzione di un dividendo unitario pari a 0,049 euro per azione al lordo delle ritenute di legge, successivamente posto in pagamento il giorno 10 marzo 2021. Tale dividendo è stato prelevato dalla riserva relativa agli utili dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, la cui distribuzione era stata prudenzialmente sospesa.

Nel primo semestre del 2021 sono intervenuti fatti di rilievo, oltre alla sopracitata operazione di remunerazione del capitale, che possono essere sinteticamente di seguito così descritti.

In data 20 gennaio 2021 la Società ha raggiunto un accordo con Servizi Stampa 2.0 per la stampa nello stabilimento di produzione di Cernusco delle edizioni de *IL GIORNO* edite da Editoriale Nazionale S.r.l. (già Poligrafici Editoriale S.p.A.) Il precedente contratto, scaduto il 31 dicembre 2020, è stato rinnovato per ulteriori due anni con una significativa riduzione del corrispettivo grazie ad economie di scala che hanno permesso risparmi sui costi di produzione e grazie agli investimenti effettuati da Servizi Stampa 2.0 negli ultimi anni finalizzati al miglioramento della performance produttiva e qualitativa.

Poligrafici Printing S.p.A. ha inoltre sottoscritto due nuovi contratti, di durata quinquennale, per la stampa nello stabilimento di Bologna, del quotidiano di Piacenza “*Libertà*” e del quotidiano “*la Repubblica*” edizione Bologna (distribuito in tutta l’Emilia Romagna).

Con tali accordi il Gruppo Poligrafici Printing rafforza ulteriormente la presenza nel centro-Italia, ove si presenta come leader grazie alla intercambiabilità degli stabilimenti di Bologna, Firenze e Loreto.

Editoriale Nazionale S.r.l. (di seguito “**EN**”) ha richiesto a Centro Stampa Poligrafici S.r.l. una revisione del corrispettivo di stampa alla luce: i) della richiesta di Poligrafici Printing S.p.A. di liberare spazio su una rotativa del centro stampa di Bologna, al fine di permettere la sottoscrizione di contratti di stampa con editori terzi, ii) a seguito del rinnovo a condizioni più vantaggiose del contratto di stampa con la società Servizi Stampa 2.0 S.r.l. (come da Comunicato Stampa di Poligrafici Printing S.p.A. del 20 gennaio 2021) ed infine iii) per la riduzione delle edizioni de *IL GIORNO* da n. 7 a n. 5.

Si ricorda che il contratto di CSP con EN per la stampa di circa 350.000 copie di tiratura lorda giornaliera delle edizioni di *Quotidiano Nazionale - il Resto del Carlino*, *LA NAZIONE* ed *IL GIORNO*,

Poligrafici Printing

oggetto del presente comunicato, era stato rinnovato in data 1° febbraio 2020, con scadenza prolungata al 31 dicembre 2023.

In data 3 febbraio 2021 il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha esaminato la richiesta pervenuta da EN per la riduzione del corrispettivo ed approvato, condizionatamente al rilascio del parere positivo da parte del comitato per le operazioni con parti correlate, di applicare uno sconto di euro 500.000 sulla parte di commessa di stampa relativa a *IL GIORNO* ed uno sconto di euro 300.000 per le ore di stampa attribuite alla commessa di stampa della *“Libertà”* e *“la Repubblica”*.

In data 12 febbraio 2021 il comitato per le operazioni con parti correlate dell’Emittente, informato e coinvolto nella fase istruttoria e nelle trattative ha rilasciato il parere favorevole alla delibera approvata dal Consiglio di Amministrazione come soprariportata.

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 e disponibile sul proprio sito internet e sulla piattaforma *emarketSTORAGE*.

RISULTATI ECONOMICO FINANZIARI

Il Gruppo Poligrafici Printing ha realizzato al 30 giugno 2021 ricavi consolidati pari a € 12,9 milioni rispetto a € 11,7 milioni dell’analogo periodo del 2020. I ricavi inerenti la stampa poligrafica sono pari a € 11,9 milioni contro € 11,3 milioni del 2020; la variazione è principalmente attribuibile all’effetto combinato dei nuovi contratti di stampa e della revisione del contratto con EN citato in precedenza.

Gli altri ricavi sono pari a € 0,9 milione (€ 0,4 milioni al 30 giugno 2020) ed includono i riaddebiti per € 0,6 milioni alla correlata EN e alla collegata Rotopress International S.r.l. (**“RPI”**), per la quota di costo dell’energia ad esse spettante per gli spazi occupati nello stabilimento industriale, come rilevata dal contatore unico ora in capo alla controllata CSP, nonché (€ 0,3 milioni) ricavi per vendita di materiali di scarto e sopravvenienze attive.

I **Costi operativi** sono pari a € 6,9 milioni rispetto a € 5,6 milioni dell’analogo periodo dell’esercizio precedente. Si evidenzia un incremento nel costo della carta (+€ 0,5 milioni), in parte ora acquistata direttamente sulla base dei nuovi contratti di stampa citati in precedenza; i costi industriali si incrementano di € 0,7 milioni principalmente per effetto della centralizzazione del contatore unico dei consumi energetici (come sopra commentato) dello stabilimento industriale di Bologna, mentre diminuiscono i riaddebiti effettuati da EN.

Il **Costo del lavoro** è pari a € 3,1 milioni e registra una riduzione del 2,5% rispetto l’analogo periodo dell’esercizio precedente. Nel secondo trimestre del 2021 sono usciti in prepensionamento n. 3 dipendenti.

Il **Margine Operativo Lordo** consolidato è pari a € 2,9 milioni sostanzialmente allineato contro quanto registrato al 30 giugno 2020. L’Ebitda Margin è pari al 24,3% dei ricavi di stampa rispetto al 26,2% 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”).

Gli **Ammortamenti** sono pari a € 1,4 milioni contro € 1,1 milioni registrati al 30 giugno 2020. L’incremento è imputabile alla contabilizzazione dell’affitto dell’immobile industriale di Bologna secondo il principio IFRS 16, affitto che è decorso dal 1° luglio del 2020.

La **Gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 0,2 milioni principalmente riferibili all’effetto derivante dalla applicazione del principio contabile IFRS 16.

Il **Risultato d’esercizio** evidenzia un utile dopo le imposte di € 0,8 milioni rispetto l’utile di € 1,2 milioni registrato nell’analogo periodo dell’esercizio precedente.

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** calcolata secondo la raccomandazione ESMA evidenzia un indebitamento pari a € 7,5 milioni rispetto l’indebitamento di € 8,2 milioni registrato al 31 dicembre 2020. Tale valore include l’effetto derivante dalla applicazione dell’IFRS 16 che ha determinato la registrazione di un maggior debito per € 11,1 milioni. Al netto dell’effetto rappresentato dall’IFRS 16, la posizione finanziaria evidenzerebbe disponibilità nette per € 3,8 milioni in linea con il valore del 31 dicembre 2020.

Si ricorda che tra i crediti in scadenza oltre i 12 mesi è presente per € 0,2 milioni il credito nei confronti di RPI per la cessione della partecipazione in Grafica Editoriale Printing (“GEP”) ed al credito finanziario vantato nei confronti di GEP medesima.

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. oltre alla collegata Rotopress International S.r.l. (al 33%). Poligrafici Printing S.p.A. ha chiuso il primo semestre del 2021 con un utile dopo le imposte di € 1,7 milioni rispetto la perdita di € 0,3 milioni dell’analogo periodo dell’esercizio precedente. Il dividendo percepito da CSP è stato pari a € 2 milioni. Come sopra riportato la Società ha distribuito in data 10 marzo 2021 un dividendo pari a € 1,5 milioni a valere sugli utili portati a nuovo dell’esercizio 2019. La posizione finanziaria netta è positiva per € 3,2 milioni (€ 3,5 milioni al 31 dicembre 2020). 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 di Editoriale Nazionale S.r.l. (già Superprint Editoriale S.r.l. cui è stato conferito da Monrif S.p.A. il ramo aziendale relativo alla parte editoriale), la Gazzetta di Parma, il Tirreno e l’edizione toscana de La Repubblica. Dal mese di febbraio 2021 stampa, inoltre, la Libertà di Piacenza e La Repubblica edizione Bologna (distribuita in Emilia Romagna).

Si riporta di seguito la sintesi dei principali indicatori economici registrati nel primo semestre del 2021:

- i Ricavi sono pari a € 12,9 milioni contro € 11,7 milioni dell’analogo semestre del 2020.
- Il Margine operativo lordo è pari a € 3,3 milioni rispetto a € 3,2 milioni registrati al 30 giugno 2020.
- Il Risultato economico è positivo per € 1,2 milioni rispetto a € 1,6 milioni del primo semestre 2020. Sul risultato impattano i maggiori ammortamenti ed interessi passivi derivanti dalla applicazione dell’IFRS 16 sull’immobile industriale preso in locazione a partire dal 1° luglio 2020.
- La posizione finanziaria netta è negativa per € 10,5 milioni (€ 11,1 milioni del 31 dicembre 2020).

L’applicazione dell’IFRS 16 ha determinato la rilevazione di un maggior indebitamento per € 11,1 milioni (€ 11,8 milioni al 31 dicembre 2020).

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Successivamente il 30 giugno 2021 non sono intervenuti fatti di rilievo. La Società valuterà, anche sulla base del rafforzamento patrimoniale derivante dai nuovi accordi di stampa siglati nel primo trimestre, eventuali proposte di accordi societari che permettano di costruire un polo nel centro nord Italia per competere nella migliore maniera in un mercato, quello della stampa poligrafica, che diventerà sempre più concentrato. I risultati del corrente esercizio dovrebbero beneficiare delle nuove commesse ed evidenziare, se non si verificheranno eventi ad oggi non prevedibili, un miglioramento rispetto a quanto registrato nell’esercizio 2020.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2020
SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA

ATTIVITÀ			
(in migliaia di euro)	AI 30.06.2021	AI 31.12.2020	AI 30.06.2020
Attività non correnti:			
Immobili, impianti e macchinari	24.745	25.892	16.613
Attività immateriali	2	2	3
Partecipazioni:			
in società valutate al patrimonio netto	860	860	990
in altre società	251	251	251
Attività finanziarie non correnti	143	469	842
Attività per imposte differite	158	158	128
Totale attività non correnti	26.159	27.632	18.827
Attività correnti			
Rimanenze	828	574	531
Crediti commerciali e diversi	21.144	20.134	19.207
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	673	432	500
Totale attività correnti	22.645	21.140	20.238
TOTALE ATTIVITÀ	48.804	48.772	39.065

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
(in migliaia di euro)	AI 30.06.2021	AI 31.12.2020	AI 30.06.2020
Patrimonio netto			
Capitale sociale	18.403	18.403	18.403
Riserve	8.506	8.732	8.732
Utile (perdita) dell'esercizio	840	1.268	1.161
Totale patrimonio netto	27.749	28.403	28.296
Passività non correnti			
Fondi oneri e rischi	202	301	176
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	955	1.058	1.183
<i>Leasing</i> , quota a medio lungo termine	10.337	10.711	1.066
Debiti per imposte differite	35	35	35
Totale passività non correnti	11.529	12.105	2.460
Passività correnti			
Debiti commerciali	4.751	4.409	5.915
Altri debiti correnti	1.647	1.574	1.552
Quota a breve dei <i>leasing</i>	797	770	278
Debiti per imposte correnti	2.331	1.511	564
Totale passività correnti	9.526	8.264	8.309
Totale passività	21.055	20.369	10.769
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	48.804	48.772	39.065

CONTO ECONOMICO SEMESTRALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2021	Al 30.06.2020
Ricavi per lavori c/terzi e vendite	12.105	11.449
Altri ricavi	761	286
Totale ricavi	12.866	11.735
Consumi di materie prime ed altri	1.604	1.098
Costi del lavoro	3.066	3.145
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	1.417	1.053
Altri costi operativi	5.298	4.529
Totale costi	11.385	9.825
Risultato operativo	1.481	1.910
Proventi (Oneri) finanziari	(157)	10
Proventi (Oneri) da valutazione partecipazioni	-	(200)
Utile (perdita) prima delle imposte	1.324	1.720
Totale imposte correnti, differite e prepagate sul reddito	484	559
Utile (perdita) di periodo del Gruppo	840	1.161

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Al 30.06.2021	Al 31.12.2020	Al 30.06.2020
Cassa	673	432	500
Liquidità	673	432	500
Crediti finanziari correnti verso controllanti	2.023	2.005	1.988
Crediti finanziari correnti verso collegate	921	801	522
Crediti finanziari correnti	2.944	2.806	2.510
Debiti correnti per locazioni finanziarie	797	770	278
Indebitamento finanziario corrente	797	770	278
Indebitamento finanziario corrente netto	(2.820)	(2.468)	(2.732)
Debiti non correnti per locazioni finanziarie	10.337	10.711	1.066
Indebitamento finanziario non corrente	10.337	10.711	1.066
Indebitamento finanziario come da schema CESR	7.517	8.243	(1.666)
Crediti finanziari non correnti verso collegate	139	465	838
Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto per il Gruppo	(7.378)	(7.778)	(2.504)

Nella tabella sopra riportata è rappresentato l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2021, al 31 dicembre 2020 e al 30 giugno 2020 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 Monrif adottati già negli esercizi precedenti. 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.