Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Gruppo Poligrafici Printing

Relazione semestrale sulla gestione al 30 giugno 2025

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*

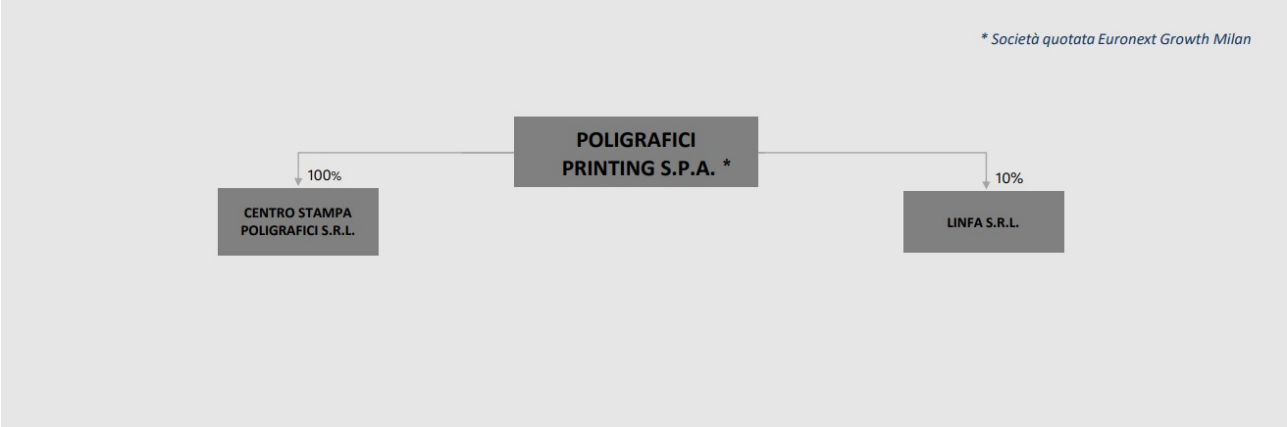
Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO AL 30 GIUGNO 2025

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	**(fino alla data di approvazione del bilancio 2025)**
Presidente	Nicola NATALI
Consiglieri	Silvio BROGGI
	Paolo RESTELLI
	Bruno RIFFESER MONTI
	Sergio VITELLI (indipendente)
COLLEGIO SINDACALE	**(per il triennio 2025-2027)**
Presidente	Mario Alberto BELTRAMELLI
Sindaci Effettivi	Domenico FARIOLI
	Massimo GAMBINI
Sindaci Supplenti	Elena ROMANI
	Nicola GUALANDI
SOCIETÀ DI REVISIONE	**(per gli esercizi 2025-2027)**
Ernst & Young S.p.A.	

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025



Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

Gli Indicatori Alternativi di Performance ("IAP") per gli emittenti quotati si riferiscono a misure utilizzate dal Consiglio di Amministrazione, dal management e dagli investitori per analizzare le performance di Poligrafici Printing S.p.A. (di seguito "Società" o "Poligrafici Printing"), del Gruppo Poligrafici Printing ("Gruppo"), che non derivano direttamente dal bilancio. Queste misure sono rilevanti 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 del Gruppo.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	**1° sem. 2025**	**1° sem. 2024**
Ricavi netti	10.453	10.367
Costi operativi	5.501	5.372
Costo del lavoro	2.586	2.675
Margine operativo lordo (*)	**2.366**	**2.320**
Risultato operativo	1.169	1.150
Risultato del Gruppo	789	726

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)	**al 30.06.2025**	**al 31.12.2024**
Attivo immobilizzato	17.767	18.928
Capitale investito netto (**)	35.045	35.768
Patrimonio netto	31.090	31.217
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (***)	(4.220)	(4.130)
Debiti finanziari IFRS16	8.175	8.681

PERSONALE

	al 30.06.2025	**al 31.12.2024**
Organico puntuale a tempo indeterminato	72	73

(*) 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 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 all'indebitamento finanziario netto determinato secondo quanto stabilito dai principi contabili di Gruppo che, rispetto all'indebitamento ESMA, include i crediti finanziari a lungo termine ed esclude gli effetti derivanti dalla applicazione del IFRS 16.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

ANDAMENTO DEL GRUPPO POLIGRAFICI PRINTING AL 30 GIUGNO 2025

Poligrafici Printing S.p.A. ("Poligrafici" o la "Società"), è la holding del Gruppo Monrif quotata su *Euronext Growth Milan*, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., ed opera principalmente del settore della stampa poligrafica tramite la Centro Stampa Poligrafici S.r.l. ("CSP"), interamente controllata.
CSP, a seguito di alcuni problemi di produzione evidenziati nel corso del 2° semestre 2024 ha modificato il proprio assetto produttivo stipulando con la società Servizi Stampa 2.0 un accordo per la stampa a Milano di tutte le edizioni de "Il Giorno", così come auspicato dall'Editore de il Resto del Carlino, la Nazione ed Il Giorno ("Quotidiano Nazionale"), Editoriale Nazionale S.r.l., alla quale viene poi addebitato il costo con un *mark up* di mercato.
Con il comunicato stampa del 20 gennaio 2025 la Società ha annunciato il rinnovo, con decorrenza 1° gennaio 2025, del contratto di stampa con l'editore di Gazzetta di Parma. Il nuovo accordo, che decorre dal 1° gennaio 2025, avrà durata di tre anni e prevede la stampa di tutte le copie della Gazzetta di Parma. Lo stabilimento di produzione sarà quello di Bologna, con lo stabilimento di Firenze designato come back-up.

In data 5 giugno 2025 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato la destinazione dell'utile dell'esercizio al 31 dicembre 2024, pari a Euro 1.280.335, come segue:

- Riserva legale Euro 64.017
- Dividendo per 0,03 euro per ciascuna delle 30.490.881 azioni Euro 914.726
- a Utili a nuovo Euro 301.592

Il dividendo sarà distribuito in 4 *tranches* da euro 0,0075 cadauna secondo le seguenti modalità:

- 21 luglio 2025 data di stacco, pagamento 23 luglio 2025 con record date 22 luglio 2025 (tranche già pagata);
- 22 settembre 2025 data di stacco, pagamento 24 settembre 2025 con record date 23 settembre 2025;
- 20 ottobre 2025 data di stacco, pagamento 22 ottobre 2025 con record date 21 ottobre 2025;
- 15 dicembre 2025 data di stacco, pagamento 17 dicembre 2025 con record date 16 dicembre 2025.

L'Assemblea ha inoltre nominato il nuovo Collegio Sindacale per il triennio 2025, 2026 e 2027. Sono stati nominati sulla base della lista presentata dal socio di maggioranza Monrif S.p.A.: il dott. Mario Alberto Beltramelli, che assume la carica di Presidente del Collegio Sindacale; il dott. Massimo Gambini e il dott. Domenico Farioli come sindaci effettivi; la dott.ssa Elena Romani e il dott. Nicola Gualandi come sindaci supplenti. Nel corso della stessa Assemblea, è stato conferito alla società EY S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2025, 2026 e 2027, con una riduzione del corrispettivo annuo, prevedendo che l'efficacia di tale incarico fosse sospensivamente condizionata al conferimento dello stesso incarico, da parte della controllante Monrif S.p.A., alla medesima società di revisione. Tale condizione si è realizzata in data 27 giugno 2025, a seguito del conferimento dell'incarico alla società EY S.p.A. da parte dell'Assemblea dei Soci della controllante Monrif S.p.A.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RISULTATI ECONOMICO FINANZIARI

Il Gruppo Poligrafici Printing ha realizzato al 30 giugno 2025 ricavi consolidati per Euro 10,5 milioni, in aumento di Euro 0,1 milioni rispetto al risultato del 1° semestre 2024, che includeva sopravvenienze attive per recupero di crediti svalutati per Euro 0,1 milioni.
I ricavi per la stampa poligrafica aumentano del 2,3% mentre cala il valore del riaddebito delle materie prime (in particolare della carta) quale conseguenza di un prezzo di acquisto inferiore a quello del 30 giugno 2024.
Il Gruppo ha contabilizzato circa Euro 0,1 milioni quali contributo in conto impianti percepito a fronte di alcuni investimenti che hanno beneficato della legge 4.0.
I **Costi operativi** sono pari a Euro 5,5 milioni, aumentano di Euro 0,1 milioni per effetto delle maggiori lavorazioni esterne come sopracitato e per maggiori costi energetici, aumenti in parte compensati da un minor costo di acquisto delle materie prime e minori penalità contrattuali incluse le doppie distribuzioni.
Il **Costo del lavoro** è pari a Euro 2,6 milioni, si riduce di Euro 0,1 milioni rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente per un minore ricorso agli straordinari e per una unità in meno.
Il **Margine Operativo Lordo** consolidato è pari a Euro 2,4 milioni, in aumento di Euro 0,1 milioni rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. L'Ebitda Margin è pari al 24% dei ricavi di stampa (IAP calcolato come rapporto tra il Margine Operativo Lordo e la voce di conto economico "Ricavi stampa per conto di terzi"), in linea con l'analogo periodo dell'esercizio precedente.
Gli **Ammortamenti** sono pari a Euro 1,2 milioni, in linea con il valore registrato al 30 giugno 2024.
La **Gestione finanziaria** evidenzia proventi derivanti dai finanziamenti concessi per Euro 0,1 milioni ed oneri per Euro 0,2 milioni, riconducibili principalmente all'applicazione del principio contabile IFRS 16.
Il **Risultato di periodo** evidenzia un utile dopo le imposte di Euro 0,8 milioni, in aumento di Euro 0,1 milioni rispetto all'utile di Euro 0,7 milioni registrato al 30 giugno 2024.
La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** calcolata secondo la raccomandazione ESMA evidenzia un indebitamento pari a Euro 4,0 milioni rispetto l'indebitamento di Euro 3,9 milioni al 31 marzo 2025 e di Euro 4,6 milioni del 31 dicembre 2024. Tale valore include l'effetto derivante dalla applicazione dell'IFRS 16 che ha determinato la registrazione di un maggior debito al 30 giugno 2025 per Euro 8,2 milioni (Euro 8,4 milioni al 31 marzo 2025). Al netto dell'effetto rappresentato dall'IFRS 16, la posizione finanziaria evidenzierebbe disponibilità nette per Euro 4,2 milioni (Euro 4,5 milioni al 31 marzo 2025).

POLIGRAFICI PRINTING S.P.A.

La società è la holding del Gruppo Monrif e ad essa fa capo Centro Stampa Poligrafici S.r.l., interamente controllata.
Poligrafici Printing S.p.A. ha chiuso i primi sei mesi del 2025 con un utile di Euro 0,9 milioni rispetto l'utile di Euro 1,5 milioni dell'analogo periodo del 2024. I dividendi percepiti dalla controllata CSP sono stati pari a Euro 1 milioni rispetto Euro 1,5 milioni del primo semestre 2024.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

La posizione finanziaria netta è positiva per Euro 3,9 milioni (Euro 3,9 milioni al 31 marzo 2025).
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 il Resto del Carlino, la Nazione, Il Giorno, la Gazzetta di Parma, l'edizione toscana e l'edizione Bologna (distribuita in Emilia-Romagna) de La Repubblica, nonché "Libertà" di Piacenza ed infine Corriere Romagna.
Si riporta di seguito la sintesi dei principali indicatori economici registrati nel corso del 1° semestre 2025:
- i Ricavi sono pari a Euro 10,4 milioni contro Euro 10,2 milioni dell'analogo periodo del 2024.
- il Margine operativo lordo è pari a Euro 2,6 milioni rispetto Euro 2,3 milioni dell'analogo periodo del 2024.
- il Risultato di periodo è positivo per Euro 0,9 milioni rispetto Euro 0,7 milioni dell'analogo periodo del 2024.

La posizione finanziaria netta ESMA è negativa per Euro 7,9 milioni (Euro 7,8 milioni al 31 marzo 2025). L'applicazione dell'IFRS 16 ha determinato la rilevazione di un maggior indebitamento per Euro 8,2 milioni (Euro 8,4 milioni al 31 marzo 2025).

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2025

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'*"Indebitamento finanziario netto"* del Gruppo al 30 giugno 2025, determinato in conformità alla Raccomandazione ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 e al Richiamo di attenzione n. 5/21 del 29 aprile 2021 emesso dalla Consob:

(in migliaia di Euro)	al 30.06.2025	al 31.03.2025	al 31.12.2024	al 30.06.2024
A. Disponibilità liquide	312	608	289	479
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	3.908	3.891	3.841	3.032
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	**4.220**	**4.499**	**4.130**	**3.511**
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	1.035	1.026	1.018	1.001
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	-	-	-
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	**1.035**	**1.026**	**1.018**	**1.001**
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	**(3.185)**	**(3.473)**	**(3.112)**	**(2.510)**
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	7.140	7.403	7.663	8.150
J. Strumenti di debito	-	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	**7.140**	**7.403**	**7.663**	**8.150**
M. Totale indebitamento finanziario (H+L)	**3.955**	**3.930**	**4.551**	**5.640**

Non sono intervenute operazioni significative non ricorrenti che abbiano avuto impatto sulla posizione finanziaria e non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL 1° SEMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Successivamente la chiusura del primo semestre non sono intervenuti fatti di rilievo.
L'andamento della gestione sta rispecchiando le previsioni della pianificazione aziendale, e si prevede, se non si verificheranno eventi negativi oggi non prevedibili allo stato attuale, un risultato superiore a quanto conseguito nel 2024 in grado di mantenere costante la redditività per gli azionisti.
È attualmente in fase avanzata di rinnovo il contratto di stampa con l'editore de la "Libertà" di Piacenza e sono allo studio ulteriori tipologie di investimento.

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA

ATTIVITÀ

(in migliaia di euro)	al 30.06.2025	al 31.12.2024	al 30.06.2024
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	17.275	18.401	19.527
Attività immateriali	173	201	249
Partecipazioni in società collegate	-	-	-
Partecipazioni in altre società	88	88	176
Attività finanziarie non correnti	1	1	1
Attività per imposte differite	230	237	152
Totale attività non correnti	**17.767**	**18.928**	**20.105**
Attività correnti			
Rimanenze	1.427	1.615	1.545
Crediti commerciali e diversi	26.265	25.730	25.048
Crediti per imposte correnti	-	41	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	312	289	479
Totale attività correnti	**28.004**	**27.675**	**27.072**
TOTALE ATTIVITÀ	**45.771**	**46.603**	**47.177**

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(in migliaia di euro)	al 30.06.2025	al 31.12.2024	al 30.06.2024
Patrimonio netto			
Capitale sociale	18.403	18.403	18.403
Riserve	11.898	12.023	12.017
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	789	791	726
Totale patrimonio netto	**31.090**	**31.217**	**31.146**
Passività non correnti			
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	480	480	268
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	339	389	400
Debiti per locazioni finanziarie	7.140	7.663	8.150
Debiti per imposte differite	7	7	6
Totale passività non correnti	**7.966**	**8.539**	**8.824**
Passività correnti			
Debiti commerciali	2.942	4.168	4.093
Altri debiti correnti	2.160	1.355	1.928
Debiti per locazioni finanziarie	1.035	1.018	1.001
Debiti per imposte correnti	578	306	185
Totale passività correnti	**6.715**	**6.847**	**7.207**
TOTALE PASSIVITÀ	**14.681**	**15.386**	**16.031**
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	**45.771**	**46.603**	**47.177**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

CONTO ECONOMICO SEMESTRALE CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	al 30.06.2025	al 30.06.2024
Ricavi	10.051	9.893
Altri ricavi	402	474
Totale Ricavi	**10.453**	**10.367**
Consumi di materie prime ed altri	2.218	2.324
Costi del lavoro	2.586	2.675
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	1.197	1.170
Altri costi operativi	3.283	3.048
Totale Costi operativi	**9.284**	**9.217**
Risultato operativo	**1.169**	**1.150**
Proventi finanziari	97	73
Oneri finanziari	157	180
Proventi (oneri) finanziari	**(60)**	**(107)**
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	-
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	1.109	1.043
Totale imposte correnti e differite	320	317
Utile (perdita) di periodo del Gruppo	**789**	**726**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

RENDICONTO FINANZIARIO SEMESTRALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)	1° sem. 2025	1° sem. 2024
Risultato prima delle imposte	**1.109**	**1.043**
Rettifiche per costi e ricavi non monetari		
Ammortamenti, svalutazioni e ripristini delle immobilizzazioni	667	639
Ammortamenti dovuti all'IFRS 16	530	531
Altre rettifiche non monetarie	(118)	-
Incremento (decremento) del TFR	(51)	4
Incremento (decremento) dei Fondi per Rischi ed Oneri	-	(199)
Proventi finanziari	(97)	(73)
Oneri finanziari	157	180
(Plusvalenze) e minusvalenze da cessione immobilizzazioni	-	(1)
Variazioni nel capitale circolante		
(Incremento) decremento delle Rimanenze	188	46
(Incremento) decremento dei crediti commerciali	(577)	2.040
Incremento (decremento) dei debiti commerciali	(1.226)	(762)
Variazione delle altre passività o attività operative	88	(1.595)
Flussi di cassa originati all'attività operativa (A)	**670**	**1.853**
ATTIVITÁ DI INVESTIMENTO:		
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	-	1
Acquisti di immobilizzazioni materiali e immateriali	(43)	(513)
Incassi da finanziamenti	59	60
Variazioni crediti finanziari	-	(458)
Flussi di cassa originati (assorbiti) dall'attività di investimento (B)	**16**	**(910)**
ATTIVITÁ DI FINANZIAMENTO:		
Debiti per leasing dovuti all'applicazione dell'IFRS 16	(506)	(488)
Dividendi pagati agli azionisti di minoranza	-	(229)
Interessi pagati (inclusivi degli oneri finanziari dovuti all'applicazione dell'IFRS 16)	(157)	(180)
Flussi di cassa originati (assorbiti) dall'attività di finanziamento (C)	**(663)**	**(897)**
Flussi di cassa originati (assorbiti) nell'esercizio (D=A+B+C)	**23**	**46**
CASSA E MEZZI EQUIVALENTI NETTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	**289**	**433**
CASSA E MEZZI EQUIVALENTI NETTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F=D+E)	**312**	**479**

Teleborsa: distribution and commercial use strictly prohibited

Poligrafici Printing

Poligrafici Printing S.p.A. è una holding di partecipazioni che controlla al 100% Centro Stampa Poligrafici S.r.l., società che opera nel settore della stampa poligrafica. Inoltre possiede, per il tramite del veicolo societario Linfa S.r.l., circa il 3% del Fondo Parchi Agroalimentari Italiani (PAI) gestore del progetto "Grand Tour Italia".
Poligrafici Printing S.p.A. opera principalmente sul mercato nazionale della stampa industriale di tipo poligrafico, con rotative roto-offset (con e senza forno), operative fino a 24 ore al giorno, localizzate nei centri stampa di Bologna, Firenze e Milano. L'attività poligrafica è rivolta alla stampa dei quotidiani editi da Editoriale Nazionale S.r.l., Gazzetta di Parma S.r.l., Gedi News Network S.p.A., Editoriale Libertà S.p.A. e Cooperativa Editoriale Giornali Associati – Cooperativa S.P.A. Il business model di Poligrafici Printing S.p.A. punta alla valorizzazione delle potenzialità offerte dal posizionamento strategico degli impianti produttivi e dalla capacità produttiva di stampa, che permette di offrire finestre di stampa in un settore caratterizzato da alte barriere all'entrata per la dimensione degli investimenti necessari e per le competenze tecniche che pochi operatori del settore possiedono, ma è rivolto anche alla valutazione di opportunità strategiche in altri settori di attività.
Dal 16 marzo 2010 le azioni ordinarie di Poligrafici Printing S.p.A. sono quotate su Euronext Growth Milan. Euronext Growth Advisor e specialist della società è Banca Finnat Euramerica S.p.A. Il codice alfanumerico per le azioni è POPR e il codice ISIN è IT0004587470.

SI SEGNALA CHE IL SITO INTERNET DELL'EMITTENTE È FRUIBILE ALL'INDIRIZZO
www.poligraficiprinting.it

Poligrafici Printing SpA.
Nicola Natali – IR Manager
Via Enrico Mattei, 106 - 40138 Bologna
ir@poligraficiprinting.it
direzione.generale@poligraficiprinting.it
Tel. +39 051 6006084

Specialist
Banca Finnat Euramerica S.p.A.
Lorenzo Scimia
Piazza del Gesù, 49 - 00186 Roma
Tel. +39 06 69933446

Euronext Growth Advisor
Banca Finnat Euramerica SpA
Alberto Verna
Piazza del Gesù, 49 - 00186 Roma
a.verna@finnat.it

Stefania Dal Rio
Direttore Immagine e Comunicazione Monrif SpA
Via Enrico Mattei, 106 - 40138 Bologna
relazioni.esterne@monrif.net
Tel. +39 051 6006084
Cell. +39 3487109919