

Gruppo Poligrafici Printing

Relazione trimestrale al 30 settembre 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

Poligrafici Printing

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO AL 30 SETTEMBRE 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.

STRUTTURA DEL GRUPPO AL 30 SETTEMBRE 2025



Poligrafici Printing

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)	Gen-Set 2025	Gen-Set 2024
Ricavi netti	15.544	15.529
Costi operativi	8.248	8.201
Costo del lavoro	3.831	3.985
Margine operativo lordo (*)	3.465	3.343
Risultato operativo	1.664	1.579
Risultato del Gruppo	1.118	1.007

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)	al 30.09.2025	al 30.09.2024
Attivo immobilizzato	17.221	19.586
Capitale investito netto (**)	35.223	36.198
Patrimonio netto	31.420	31.427
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (***)	(4.173)	(4.160)
Debiti finanziari IFRS16	7.976	8.931

PERSONALE

	al 30.09.2025	al 31.12.2024
Organico puntuale a tempo indeterminato	71	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.

ANDAMENTO DEL GRUPPO POLIGRAFICI PRINTING AL 30 SETTEMBRE 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 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 (tranche già pagata);
- 20 ottobre 2025 data di stacco, pagamento 22 ottobre 2025 con record date 21 ottobre 2025 (tranche già pagata);
- 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 ha assunto 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.

Poligrafici Printing

RISULTATI ECONOMICO FINANZIARI

Il Gruppo Poligrafici Printing ha realizzato nei primi nove mesi del 2025 ricavi consolidati per Euro 15,5 milioni, in linea con l'analogo periodo dell'esercizio precedente, che includeva sopravvenienze attive per Euro 0,2 milioni principalmente legate al recupero di crediti svalutati. Il Gruppo ha contabilizzato circa Euro 0,1 milioni quali contributi in conto impianti percepiti a seguito di alcuni investimenti che hanno beneficiato della legge 4.0.

I **Costi operativi** ammontano a 8,2 milioni di euro, in linea con l'analogo periodo dell'esercizio precedente, nonostante l'impatto delle maggiori lavorazioni esterne, come precedentemente menzionato, e dei maggiori costi energetici. Tali aumenti sono stati compensati da un minore prezzo di acquisto delle materie prime rispetto il 2024 e da minori penalità contrattuali, comprese le doppie distribuzioni.

Il **Costo del lavoro** è pari a Euro 3,8 milioni, si riduce di Euro 0,2 milioni rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente per due unità in meno e per un minore ricorso agli straordinari.

Il **Margine Operativo Lordo** consolidato è pari a Euro 3,5 milioni, in aumento di Euro 0,2 milioni rispetto al 30 settembre 2024 (+3,6%). L'Ebitda Margin è pari al 23,6% 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") e registra un incremento dello 0,6% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Gli **Ammortamenti** sono pari a Euro 1,8 milioni, in linea con il valore registrato al 30 settembre 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 1,1 milioni, in aumento di Euro 0,1 milioni rispetto all'utile di Euro 1 milioni registrato al 30 settembre 2024.

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** calcolata secondo la raccomandazione ESMA evidenzia un indebitamento pari a Euro 3,8 milioni rispetto l'indebitamento di Euro 4 milioni al 30 giugno 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 settembre 2025 per Euro 8 milioni (Euro 8,2 milioni al 30 giugno 2025). Al netto dell'effetto rappresentato dall'IFRS 16, la posizione finanziaria evidenzerebbe disponibilità nette per Euro 4,2 milioni in linea con il 30 giugno 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 nove mesi del 2025 con un utile di Euro 0,8 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 periodo precedente. La posizione finanziaria netta è positiva per Euro 3,9 milioni (Euro 3,9 milioni al 30 giugno 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 dei primi nove mesi del 2025:

- i Ricavi sono pari a Euro 15,5 milioni contro Euro 15,3 milioni dell'analogo periodo del 2024;
- il Margine operativo lordo è pari a Euro 3,8 milioni rispetto Euro 3,4 milioni dell'analogo periodo del 2024;
- il Risultato di periodo è positivo per Euro 1,3 milioni rispetto Euro 1,1 milioni dell'analogo periodo del 2024.

La posizione finanziaria netta ESMA è negativa per Euro 7,7 milioni (Euro 7,9 milioni al 30 giugno 2025). L'applicazione dell'IFRS 16 ha determinato la rilevazione di un maggior indebitamento per Euro 8 milioni (Euro 8,2 milioni al 30 giugno 2025).

Relativamente alla situazione patrimoniale si evidenzia come il credito della controllata CSP verso Editoriale Nazionale S.r.l. risulta pari a circa Euro 14 milioni e si incrementa rispetto a Euro 12,5 milioni del 31 dicembre 2024. La Società ha evidenziato a Editoriale Nazionale lo scaduto e la pianificazione dei pagamenti, che, come riferito dal management di Editoriale Nazionale S.r.l., sono stati posticipati a causa dell'andamento del settore, ma che, con l'incasso dei prossimi contributi alla editoria, la situazione verrà in parte regolarizzata. Regolari sono invece i pagamenti degli altri editori.

Poligrafici Printing

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2025

Di seguito si riporta il prospetto di dettaglio della composizione dell'“*Indebitamento finanziario netto*” del Gruppo al 30 settembre 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 30.09.2025	al 30.06.2025	al 31.12.2024	al 30.09.2024
A. Disponibilità liquide	257	312	289	372
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	3.916	3.908	3.841	3.788
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	4.173	4.220	4.130	4.160
E. Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	1.053	1.035	1.018	1.011
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	-	-	-
G. Indebitamento finanziario corrente (E+F)	1.053	1.035	1.018	1.011
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(3.120)	(3.185)	(3.112)	(3.149)
I. Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito)	6.923	7.140	7.663	7.920
J. Strumenti di debito	-	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	6.923	7.140	7.663	7.920
M. Totale indebitamento finanziario (H+L)	3.803	3.955	4.551	4.771

La Posizione Finanziaria Netta consolidata calcolata secondo la raccomandazione ESMA evidenzia un indebitamento pari a Euro 3,8 milioni. Tale valore include l'effetto derivante dalla applicazione dell'IFRS 16 che ha determinato la registrazione di un maggior debito per Euro 8 milioni. Al netto dell'effetto rappresentato dall'IFRS 16, la posizione finanziaria evidenzerebbe disponibilità nette per Euro 4,2 milioni. Si ricorda che nel corso dei primi nove mesi del 2025 la Poligrafici Printing ha distribuito dividendi a valere sugli utili dell'esercizio precedente per Euro 0,5 milioni.

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 TERZO TRIMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Successivamente la chiusura del terzo trimestre non sono intervenuti fatti di rilievo.

L'andamento della gestione sta rispecchiando le previsioni della pianificazione aziendale interna.

È attualmente in fase avanzata di rinnovo il contratto di stampa con l'editore de la “Libertà” di Piacenza e con GEDI per l'edizione “Bolognese” di Repubblica e sono allo studio ulteriori tipologie di investimento.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2025
SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA

ATTIVITÀ

(in migliaia di euro)	al 30.09.2025	al 31.12.2024	al 30.09.2024
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	16.756	18.401	19.000 242
Attività immateriali	146	201	
Partecipazioni in società collegate	-	-	-
Partecipazioni in altre società	88	88	176
Attività finanziarie non correnti	1	1	1
Attività per imposte differite	230	237	167
Totale attività non correnti	17.221	18.928	19.586
Attività correnti			
Rimanenze	1.638	1.615	1.570
Crediti commerciali e diversi	26.668	25.730	25.725
Crediti per imposte correnti	-	41	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	257	289	372
Totale attività correnti	28.563	27.675	27.667
TOTALE ATTIVITÀ	45.784	46.603	47.253

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(in migliaia di euro)	al 30.09.2025	al 31.12.2024	al 30.09.2024
Patrimonio netto			
Capitale sociale	18.403	18.403	18.403
Riserve	11.899	12.023	12.017
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	1.118	791	1.007
Totale patrimonio netto	31.420	31.217	31.427
Passività non correnti			
Fondo rischi, oneri ed altri debiti	480	480	265
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	334	389	403
Debiti per locazioni finanziarie	6.923	7.663	7.920
Debiti per imposte differite	7	7	6
Totale passività non correnti	7.744	8.539	8.594
Passività correnti			
Debiti commerciali	3.118	4.168	4.404
Altri debiti correnti	1.737	1.355	1.511
Debiti per locazioni finanziarie	1.053	1.018	1.011
Debiti per imposte correnti	712	306	306
Totale passività correnti	6.620	6.847	7.232
TOTALE PASSIVITÀ	14.364	15.386	15.826
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	45.784	46.603	47.253

Poligrafici Printing

CONTO ECONOMICO TRIMESTRALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2025

(in migliaia di euro)	al 30.09.2025	al 30.09.2024
Ricavi	15.004	14.829
Altri ricavi	540	700
Totale Ricavi	15.544	15.529
Consumi di materie prime ed altri	3.195	3.474
Costi del lavoro	3.831	3.985
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	1.801	1.764
Altri costi operativi	5.053	4.727
Totale Costi operativi	13.880	13.950
Risultato operativo	1.664	1.579
Proventi finanziari	145	130
Oneri finanziari	237	265
Proventi (oneri) finanziari	(92)	(135)
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	-
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	1.572	1.444
Totale imposte correnti e differite	454	437
Utile (perdita) di periodo del Gruppo	1.118	1.007

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 per il tramite di CSP, 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 SEGNALE CHE IL SITO INTERNET DELL’EMITTENTE È FRUIBILE ALL’INDIRIZZO

www.poligraficiprinting.it

Poligrafici Printing S.p.A.

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 S.p.A.

Angelo De Marco

Piazza del Gesù, 49 - 00186 Roma

a.demarco@finnat.it

Stefania Dal Rio

Direttore Immagine e Comunicazione Monrif

Via Enrico Mattei, 106 - 40138 Bologna

relazioni_esterne@monrif.net

Tel. +39 051 6006084

Cell. +39 3487109919