

Poligrafici **Printing**

Relazione semestrale sulla gestione del Gruppo Poligrafici Printing al 30 giugno 2014

Poligrafici Printing S.p.A.

Via Enrico Mattei 106 – 40138 Bologna

Capitale sociale int. versato € 30.490.881 - 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 2016)

Presidente

Nicola Natali

Consiglieri

Silvio Broggi

Sergio Vitelli

Bruno Villois

Bruno Riffeser Monti

COLLEGIO SINDACALE

(per il triennio 2013-2015)

Presidente

Ermanno Era

Sindaci Effettivi

Vittorio Melchionda

Mario Alberto Beltramelli

Sindaci Supplenti

Pierpaolo Pascucci

Giacomo Passaniti

SOCIETA' DI REVISIONE

(per gli esercizi 2010-2018)

Deloitte & Touche S.p.A.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

I risultati economici sono predisposti nella forma e nel contenuto secondo l'informativa prevista dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'*International Accounting Standards Board* ed omologati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell'*International Financing Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e sono presentati con criteri di riclassificazione omogenei a quelli usati dalle società controllanti Poligrafici Editoriale S.p.A. e Monrif S.p.A..

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

| (in migliaia di euro) | Al 30.06.14 | Al 30.06.13 |
|---|--------------------|--------------------|
| Ricavi netti | 28.746 | 29.020 |
| Costi operativi | 20.038 | 18.309 |
| Costo del lavoro* | 6.769 | 6.550 |
| Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.) | 1.939 | 4.161 |
| Risultato operativo (E.B.I.T.) | (681) | 1.235 |
| Risultato del Gruppo ante imposte | (1.234) | 974 |
| Risultato del Gruppo | (1.299) | 447 |

*include incentivi all'esodo per € 745 mila (235 nel 1° sem. 2013)

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

| (in migliaia di euro) | Al 30.06.2014 | Al 31.12.2013 |
|--|----------------------|----------------------|
| Attivo immobilizzato | 49.642 | 51.604 |
| Capitale investito netto | 56.130 | 56.045 |
| Patrimonio netto | 25.300 | 26.601 |
| Indebitamento (disponibilità) finanziario | 30.830 | 29.444 |

PERSONALE

| (organici a tempo indeterminato) | Al 30.06.2014 | Al 31.12.2013 |
|---|----------------------|----------------------|
| Dirigenti | 2 | 2 |
| Impiegati | 44 | 43 |
| Operai | 128 | 132 |
| Totale | 174 | 177 |

Risultati economico-finanziari Consolidati del Gruppo PP

Il Gruppo Poligrafici Printing nel 1° semestre 2014 evidenzia ricavi consolidati pari a € 28,7 milioni, in calo dell'1% rispetto al 1° semestre dell'anno precedente.

Nel settore grafico (Grafica Editoriale Printing S.r.l. – “GEP”) la diminuzione è risultata pari a circa € 0,3 milioni a causa del perdurare della crisi di settore, dove le previsioni indicano una forte contrazione degli ordini esteri e un contenimento sulla flessione degli ordini interni. Una delle cause principali a tale contrazione è legata al perdurare della diminuzione degli investimenti pubblicitari e di conseguenza la riduzione sia di iniziative della Grande Distribuzione Organizzata sia dell'editoria. A tali elementi si aggiunge inoltre la diminuzione del poter d'acquisto delle famiglie che contribuisce alla riduzione delle vendite in edicola dei periodici e quindi delle loro tirature e foliazioni.

Nel settore poligrafico (Centro Stampa Poligrafici S.r.l. – “CSP”) i ricavi si mantengono allo stesso livello dell'analogo periodo dello scorso esercizio, nonostante la riduzione del corrispettivo di stampa con Poligrafici Editoriale S.p.A. previsto per un importo annuo di € 2,5 milioni, come definito con il rinnovo del contratto di stampa siglato nel febbraio 2013. La redditività della gestione non ha quindi risentito della suddetta riduzione del corrispettivo di stampa e dell'aumento dei costi della stampa in sub-appalto presso terzi (SEBE), per effetto degli interventi di riorganizzazione industriale interna.

I **Costi operativi** sono pari a € 20 milioni contro € 18,3 milioni registrati nel primo semestre 2013. Occorre evidenziare però che gli stessi includono:

- per € 0,6 milioni gli oneri residui relativi al trasferimento della rotativa da Milano e Bologna;
- per € 0,6 milioni l'ulteriore accantonamento a fronte della esigibilità di crediti commerciali vantati verso uno dei principali clienti della controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l., sulla base di quanto previsto dal piano redatto nell'ambito della procedura di concordato preventivo in “continuità” nella quale lo stesso cliente si trova, come successivamente commentato.

Il **Costo del lavoro** è pari a € 6 milioni e registra una diminuzione del 4,6% pari ad € 0,3 milioni. Gli *incentivi all'esodo* sono risultati pari a € 0,7 milioni (€ 0,3 milioni al 30 giugno 2013).

Il **Margine Operativo Lordo** consolidato è pari a € 1,9 milioni rispetto a € 4,2 milioni allo stesso periodo del 2013.

La **Gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 0,5 milioni (€ 0,3 milioni al 30 giugno 2013).

Il **Risultato economico di periodo** evidenzia una perdita di € 1,3 milioni rispetto l'utile consolidato di € 0,4 milioni registrato nello stesso periodo dello scorso esercizio.

La **Posizione Finanziaria Netta consolidata** del Gruppo Poligrafici Printing evidenzia un indebitamento di € 30,8 milioni rispetto il valore di € 29,4 milioni registrato al 31 dicembre 2013.

Poligrafici Printing S.p.A.

PP redige il bilancio d'esercizio secondo i principi contabili italiani.

PP ha chiuso il 1° semestre 2014 con un risultato d'esercizio di € 1,1 milioni, contro un utile di € 1,9 milioni nel 1° semestre 2013, dopo avere incassato da CSP nel periodo in esame un dividendo pari ad € 1,3 milioni.

L'area di business Poligrafica: Centro Stampa Poligrafici s.r.l.

CSP stampa le varie edizioni dei 3 quotidiani del Gruppo Poligrafici Editoriale nell'ambito di quanto previsto dal contratto pluriennale di stampa che è stato rinnovato nel mese di febbraio 2013 con scadenza prolungata al 31 gennaio 2020. Il nuovo contratto di stampa prevede una riduzione di prezzo anche nel 2014 di € 2,5 milioni (su base annua) a fronte di nuove condizioni contrattuali riguardanti tirature, foliazioni ed edizioni. Inoltre per quanto riguarda gli interventi di riorganizzazione industriale, è ormai stato completato il piano di prepensionamento concordato (14 uscite 2014). Si ricorda inoltre che nonostante l'incremento dei costi di stampa in sub-appalto presso terzi (SEBE e CSQ) si è mantenuto il consueto buon livello di redditività grazie anche allo spostamento della rotativa di Milano presso lo stabilimento di Capalle (Firenze) completato nel mese di marzo. Il progetto di spostamento delle rotative prevede inoltre, entro la fine dell'anno, il trasferimento di 2 torri Uniliner da Capalle a Bologna per consentire allo stabilimento sito presso via Mattei di essere potenziato e al contempo migliorarne la qualità del prodotto offerto.

Gli indicatori economici rispecchiano il positivo andamento della gestione come di seguito evidenziato:

I **Ricavi caratteristici**, legati principalmente al contratto pluriennale con Poligrafici Editoriale S.p.A., passano da € 15,3 milioni a € 15,2 milioni, in diminuzione di €0,1 milioni (-0,5% rispetto al 1° semestre dell'anno precedente) nonostante la riduzione del corrispettivo prevista su base annua di circa 2,5 milioni. Alla riduzione del corrispettivo di stampa è corrisposto un maggior fatturato per la stampa del Corriere dell'Umbria di € 0,3 milioni e soprattutto per riaddebito a Poligrafici dei costi per carta, materiali e corrispettivo per la produzione in CSQ di 3 o 4 edizioni del Giorno in sostituzione di SEBE (€ 0,8 milioni)

Il **Margine Operativo Lordo - EBITDA** è positivo per € 2,9 milioni con un peggioramento di € 1,6 milioni rispetto al risultato del 1° semestre 2013 per effetto di maggiori costi legati in particolar modo allo spostamento della rotativa di Milano a Capalle (€ 0,6 milioni non ricorrenti) e al costo di stampa di CSQ per € 0,7 non presente nel 2013.

Il **Risultato Operativo - EBIT** è pari a € 1,4 milioni, in peggioramento di € 1,3 milioni rispetto i primi sei mesi del 2013 nonostante minori ammortamenti per € 0,4 milioni dovuti alla dismissione di alcuni cespiti di Milano effettuata al 31 dicembre 2013.

Il **Risultato Economico** dell'area Poligrafica è positivo per € 0,9 milioni ed è inferiore di € 0,9 milioni al risultato del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di € 10,4 milioni con una diminuzione di € 2,1 milioni rispetto a € 12,5 milioni al 31 dicembre 2013 ed una diminuzione di € 2,8 milioni rispetto ad € 13,2 del 30 giugno 2013 per il cash-flow positivo generato dalla gestione, che ha permesso anche il pagamento di un dividendo di 1,3 milioni € alla controllante Poligrafici Printing.

L'area di business Grafica: Grafica Editoriale Printing s.r.l. ("GEP")

Il primo semestre del 2014 vede una flessione dei ricavi complessivi del 2,1% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio (€ 0,3 milioni) diminuzione causata dal perdurare della fase di recessione dell'economia in generale, cominciata nel 2006 e del settore stampa grafica e commerciale nel suo complesso.

I ricavi caratteristici sono diminuiti del 2,5% rispetto l'analogo periodo dello scorso anno per effetto della flessione dello 0,5% dei ricavi Italia, della flessione del 3,5% dei ricavi verso il Gruppo Poligrafici (che rappresentava già valori modesti) e del 38,2% del fatturato estero (riduzione di circa € 0,3 milioni) .

La ristrutturazione in corso, che si completerà entro la fine del 2014 con l'uscita di 5 ulteriori unità lavorative, ha permesso alcuni risparmi soprattutto nell'area del costo del personale (€ 0,2 milioni pari a 1,5 unità media in meno rispetto al 31/12/2013) mentre i costi industriali sono migliorati solo leggermente nei costi di stampa presso terzi avendo riportato all'interno diverse lavorazioni. Da segnalare che l'incremento dell'incidenza sui ricavi caratteristici dei costi per consumi di materie prime è dovuto soprattutto ad un aumento del prezzo della carta a cui non è conseguito un relativo aumento dei prezzi di vendita, in aggiunta alla minor presenza, rispetto al 1° semestre 2013, di lavori con carta fornita dai clienti. La tendenza per il secondo semestre dovrebbe essere di una riduzione dei prezzi d'acquisto della carta di circa 20€/Ton il che dovrebbe riflettersi positivamente sui margini delle singole commesse.

Di seguito si riportano i principali indicatori economici confrontati con l'analogo periodo dello scorso esercizio: I **Ricavi complessivi** sono pari a € 13,1 milioni, in diminuzione rispetto a € 13,5 milioni del 30 giugno 2013 (-2,9%).

Il **Margine Operativo Lordo** è negativo per € 0,1 milioni in peggioramento di € 0,3 milioni rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio.

Il **Risultato operativo** è negativo per € 1,8 milioni in peggioramento di € 0,7 milioni rispetto all'analogo periodo dello stesso esercizio dovuto principalmente all'accantonamento di circa € 0,7 milioni effettuato nei confronti di uno dei principali clienti della società, le cui difficoltà sono emerse alla fine del primo semestre 2013.

Il **Risultato di periodo** evidenzia una perdita di € 1,9 milioni in peggioramento rispetto ad € 1,0 milioni dell'analogo periodo del 2013.

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di € 24,5 milioni. contro € 23,8 milioni del 31 dicembre 2013; il peggioramento di € 0,7 milioni sul 31 dicembre 2013 è dovuto quasi esclusivamente all'utilizzo a pieno dei fidi bancari concessi dopo la sigla della convenzione di Gruppo. Al momento non si registrano particolari difficoltà d'incasso anche se, vista la situazione economica del settore tutte le attività devono essere costantemente monitorate.

In relazione alle rilevanti perdite consuntivate dalla società controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l. si sottolinea che la Direzione della società controllata, in accordo col *management* del Gruppo, sta proseguendo nel portare avanti il processo di riorganizzazione ed ottimizzazione del sistema produttivo intrapreso da un biennio e volto ad ottenere un miglioramento del posizionamento strategico sul mercato ed un significativo contenimento dei costi, che dovrebbe portare ad una inversione di tendenza nell'andamento economico, con ripresa del fatturato e forte contenimento delle perdite. Il Piano Pluriennale della Grafica Editoriale Printing S.r.l. è stato utilizzato dalla Direzione del Gruppo al fine di effettuare il test di *impairment*, approvato in data 18 marzo 2014 dal Consiglio di Amministrazione della Poligrafici Printing S.p.A. (società controllante diretta della GEP) sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013 e dal quale non è emersa alcuna criticità.

Pur in presenza di risultati operativi negativi anche per il primo semestre 2014, caratterizzato da una sostanziale tenuta del fatturato ma con marginalità in calo dovute a tensioni sui prezzi di vendita, gli Amministratori ritengono ancora perseguibili i risultati attesi del Piano Pluriennale sopradescritto in considerazione dei primi segnali positivi derivanti dai dati consuntivati nell'ultima parte del primo semestre 2014 e dai significativi sforzi commerciali effettuati volti all'ottenimento di commesse a maggiore marginalità. In considerazione di quanto sopra, al 30 giugno 2014 non sono emersi indicatori di possibili perdite di valore rispetto alla precedente valutazione e, pertanto, non si è reso necessario effettuare un nuovo *impairment test*. E' utile evidenziare che gli obiettivi indicati nel Piano sopraindicato hanno richiesto da parte della Direzione della GEP e del Gruppo, discrezionalità ed uso di stime e, pertanto, il mantenimento del valore di iscrizione degli *asset* della GEP dipende dal successo della riorganizzazione, così come rappresentata nel Piano, che risulta ad oggi non anticipabile.

Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2014 riguardanti la Poligrafici Printing S.p.A. e le sue controllate

La gestione delle società del Gruppo è proseguita normalmente e non si segnalano altri fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno 2014.

L'andamento degli incassi è costantemente monitorato per evitare situazioni di insoluto che potrebbero determinare la necessità di avviare azioni legali. A tal proposito in GEP verrà portato a termine il progetto sulla gestione del FIDO CLIENTE in SAP entro la fine dell'anno in corso, progetto avviato nella seconda metà del mese di aprile.

Per quanto riguarda la GEP si segnala inoltre che ha ricevuto in data 22 luglio, con decreto del 2/7/2014, dal Tribunale l'ufficialità dell'apertura della procedura di Concordato Preventivo del cliente come precedentemente commentato nell'andamento della gestione al 30 giugno 2014, con udienza fissata per il 1/10/2014. Si tratta di una proposta di concordato di tipo misto in quanto presuppone il soddisfacimento dei creditori concorsuali mediante dismissione di un cespite immobiliare di proprietà della società proponente e mediante i flussi finanziari derivanti dalla continuità aziendale.

CSP sta ultimando il piano di ristrutturazione degli stabilimenti aziendali per il biennio 2013-2014. Tale attività dovrebbe concludersi entro la fine dell'esercizio con la finalità di consentire all'azienda di dotarsi di un'organizzazione più snella ed efficiente nel breve/medio termine per poter essere pronta ad affrontare nel medio/lungo periodo scenari e situazioni di un mercato in presumibile contrazione. La rotativa di Milano è stata trasferita a Firenze ed è già pienamente attiva dal mese di maggio, mentre le 2 torri Uniliner di Firenze sono state smontate e dovranno essere portate nello stabilimento di Bologna che si doterà anche di una nuova linea di spedizione entro la fine di ottobre.

Si è concluso in data 15/7/2014 il piano di prepensionamento dei dipendenti di CSP mentre si concluderà entro la fine di novembre quello relativo ai dipendenti di GEP.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2014

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA'

| (in migliaia di euro) | Al 30.06.2014 | Al 31.12.2013 | Al 30.06.2013 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Attività non correnti : | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 47.044 | 49.297 | 53.642 |
| Attività immateriali | 142 | 182 | 190 |
| Partecipazioni : | | | |
| in società valutate al costo | 252 | 52 | 2 |
| in società valutate al patrimonio netto | 1.568 | 1.568 | 1.568 |
| Attività finanziarie non correnti | 45 | 45 | 36 |
| Attività per imposte differite | 591 | 460 | 470 |
| Totale attività non correnti | 49.642 | 51.604 | 55.908 |
| Attività correnti | | | |
| Rimanenze | 2.240 | 2.529 | 3.380 |
| Crediti commerciali e diversi | 31.156 | 31.477 | 29.023 |
| Crediti per imposte correnti | 256 | 256 | 14 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 1.186 | 1.117 | 2.139 |
| Totale attività correnti | 34.838 | 35.379 | 34.556 |
| Attività non correnti destinate alla dismissione | - | 400 | - |
| TOTALE ATTIVITA' | 84.480 | 87.383 | 90.464 |

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

| (in migliaia di euro) | Al 30.06.2014 | Al 31.12.2013 | Al 30.06.2013 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Patrimonio netto | | | |
| Capitale sociale | 30.491 | 30.491 | 30.491 |
| Riserve | (3.892) | (2.218) | (2.220) |
| Utile (perdita) dell'es. | (1.299) | (1.672) | 447 |
| Totale patrimonio netto | 25.300 | 26.601 | 28.718 |
| Passività non correnti | | | |
| Debiti finanziari | 427 | 111 | 100 |
| Fondi oneri e rischi | 60 | 60 | 50 |
| Fondo TFR e trattamento di quiescenza | 2.225 | 2.536 | 2.654 |
| Leasing, quota a medio lungo termine | 25.584 | 19.892 | 21.655 |
| Debiti per imposte differite | 575 | 564 | 642 |
| Totale passività non correnti | 28.871 | 23.163 | 25.101 |
| Passività correnti | | | |
| Debiti commerciali | 14.072 | 17.345 | 14.068 |
| Altri debiti correnti | 3.986 | 3.713 | 3.481 |
| Debiti finanziari | 11.689 | 10.529 | 14.191 |

| | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Quota a breve dei leasing | 141 | 5.778 | 4.241 |
| Debiti per imposte correnti | 421 | 254 | 664 |
| Totale passività correnti | 30.309 | 37.619 | 36.645 |
| Totale passività | 59.180 | 60.782 | 61.746 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 84.480 | 87.383 | 90.464 |

CONTO ECONOMICO SEMESTRALE CONSOLIDATO

| (in migliaia di euro) | 30.06.14 | 30.06.13 |
|--|----------------|---------------|
| Ricavi per lavori c/terzi e vendite | 28.167 | 28.684 |
| altri ricavi | 575 | 510 |
| Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione | 4 | (174) |
| Totale ricavi | 28.746 | 29.020 |
| Consumi di materie prime ed altri | 9.348 | 9.067 |
| Costi del lavoro | 6.024 | 6.315 |
| <i>Incentivi all'esodo</i> | 745 | 235 |
| Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni | 2.620 | 2.926 |
| Altri costi operativi | 10.690 | 9.242 |
| Totale costi | 29.427 | 27.785 |
| Risultato operativo | (681) | 1.235 |
| Proventi finanziari | 149 | 189 |
| Oneri finanziari | 702 | 450 |
| Totale proventi (oneri) finanziari | (553) | (261) |
| Proventi ed oneri da valutazione delle partecipazioni | - | - |
| Utile (perdita) prima delle imposte | (1.234) | 974 |
| Totale imposte correnti, differite e prepagate sul reddito | 65 | 527 |
| Risultato di periodo | (1.299) | 447 |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| (in migliaia di euro) | 30 06 14 | 30 06 13 |
|--|----------------|----------------|
| FLUSSO MONETARIO DELLA GESTIONE OPERATIVA | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | (1.299) | 447 |
| Rettifiche per: | | |
| - ammortamenti immobilizzazioni materiali | 2.580 | 2.884 |
| - ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 40 | 42 |
| - (plusvalenze)/minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni | (71) | 114 |
| - (rivalutazioni)/svalutazioni partecipazioni | 108 | - |
| ± Totale elementi non monetari | 2.657 | 3.040 |
| ± Variazione netta del fondo di trattamento fine rapporto | (314) | (112) |
| ± Variazione netta dei fondi rischi ed oneri | 337 | - |
| ± Variazione netta delle imposte differite | (119) | (141) |
| Flusso monetario operativo prima delle variazioni di capitale circolante | 1.262 | 3.234 |
| ± Variazione delle rimanenze | 289 | 986 |
| ± Variazione dei crediti commerciali e diversi (inclusi crediti per imposte correnti) | 321 | (2.095) |
| ± Variazione dei debiti commerciali e diversi (inclusi debiti per imposte correnti) | (3.170) | (858) |
| Flusso monetario generato (assorbito) dalle variazioni di cap. circolante | (2.560) | (1.967) |
| Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione operativa | (1.298) | 1.267 |
| FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | | |
| - pagamenti per acquisto immobilizzazioni materiali | (327) | (1.748) |
| +incassi da vendite di immobilizzazioni materiali | 471 | 180 |
| - pagamenti per acquisto immobilizzazioni immateriali | - | (4) |
| - pagamenti per acquisto di partecipazioni | (200) | - |
| Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione di investimento | (56) | (1.572) |
| FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO | | |
| ± Variazione netta delle attività finanziarie non correnti | - | - |
| ± Variazione netta delle passività finanziarie non correnti (inclusi leasing) | - | (2.108) |
| ± Variazione netta delle passività finanziarie correnti (inclusi leasing) | 1.423 | 3.670 |
| - Dividendi corrisposti | - | (610) |
| ± Altre movimentazioni di patrimonio netto | - | (6) |
| Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione finanziaria | 1.423 | 946 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E DEI MEZZI EQUIVALENTI | 69 | 641 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE (INDEBITAMENTO CORRENTE) E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 1.117 | 1.498 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE (INDEBITAMENTO CORRENTE) E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | 1.186 | 2.139 |

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

| (raccomandazione del CESR 10/2/2005) | Al 30.06.2014 | Al 31.12.2013 | Al 30.06.2013 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Cassa | 1.186 | 1.117 | 2.139 |
| Liquidità | 1.186 | 1.117 | 2.139 |
| Crediti finanziari correnti verso controllanti | 5.825 | 5.749 | 5.728 |
| Crediti finanziari correnti | 5.825 | 5.749 | 5.728 |
| Debiti bancari correnti | 11.689 | 10.321 | 13.983 |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente | - | 208 | 208 |
| Debiti correnti per locazioni finanziarie | 141 | 5.778 | 4.241 |
| Indebitamento finanziario corrente | 11.830 | 16.307 | 18.432 |
| Indebitamento finanziario corrente netto | 4.819 | 9.441 | 10.565 |
| Debiti bancari non correnti | 427 | 111 | 100 |
| Debiti non correnti per locazioni finanziarie | 25.584 | 19.892 | 21.655 |
| Indebitamento finanziario non corrente | 26.011 | 20.003 | 21.755 |
| Indebitamento finanziario netto | 30.830 | 29.444 | 32.320 |

Informazioni su Poligrafici Printing S.p.A.

Poligrafici Printing S.p.A. è una holding di partecipazioni e detiene ad oggi le seguenti partecipazioni totalitarie: Centro Stampa Poligrafici S.r.l. e Grafica Editoriale Printing S.r.l.

Poligrafici Printing S.p.A. opera attraverso le società controllate sui mercati europei della stampa industriale di tipo poligrafico e grafico con una rete commerciale dedicata e una capacità produttiva articolata su 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 del Gruppo Monrif, a cui la società fa capo.

L'attività Grafica editoriale/commerciale è dedicata alla stampa per terzi di periodici, libri, pieghevoli e brochure commerciali per la grande distribuzione, nonché cataloghi e altri stampati di alta qualità.

Il *business model* di Poligrafici Printing S.p.A. punta alla valorizzazione delle potenzialità strategiche offerte dalle due aree di business (quotidiani e grafica editoriale-commerciale) e dalle sinergie implementabili tra le stesse a livello commerciale, produttivo-impiantistico e gestionale, che permettono di offrire prodotti competitivi 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.

Dal 16 marzo 2010 le azioni ordinarie di Poligrafici Printing S.p.A. sono quotate su AIM Italia. Nomad della società è MPS Capital Services S.p.A., mentre Banca Finnat Euramerica S.p.A. agisce come specialist della società.

Il codice alfanumerico per le azioni è POPR e il codice ISIN è IT0004587470.

Per ulteriori informazioni:

Poligrafici Printing S.p.A.

Poligrafici Printing S.p.A

Nicola Natali

Via Enrico Mattei, 106 40138 Bologna

e.mail: direzione.generale@poligraficiprinting.it

Tel. +39 051 6006021

Fax +39 051 534252

Nomad

MPS Capital Services S.p.A.

Paolo Ranciaro

Via Pancaldo, 4 - 50127 Firenze

e.mail: paolo.ranciaro@mpscapitalservices.it

Tel. +39 06 42048324