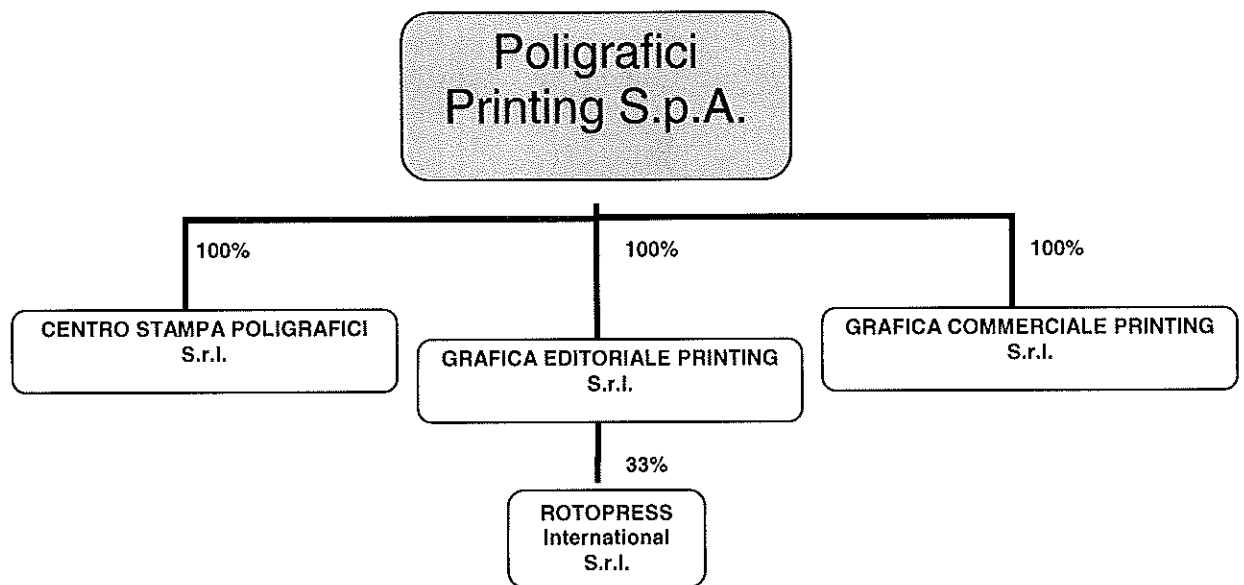


Gruppo Poligrafici Printing

Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2007

STRUTTURA DEL GRUPPO



Signori Azionisti,

il bilancio al 31 dicembre 2007 è il primo chiuso dal gruppo Poligrafici Printing essendo lo stesso costituitosi in data 26 novembre 2007 mediante la costituzione della società capogruppo Poligrafici Printing S.p.A. e il conferimento a valore di libro alla medesima da parte della controllante Poligrafici Editoriale S.p.A. delle seguenti partecipazioni:

- partecipazione nella Centro Stampa Poligrafici S.r.l. per euro 14.856.483,27;
- partecipazione nella Grafica Editoriale Printing S.r.l. per euro 3.459.347;
- partecipazione nella Grafica Commerciale Printing S.r.l. per euro 9.000.000;

e mediante versamento in denaro per euro 34.169,73 quindi con un capitale sociale complessivo pari ad euro 27.350.000.

L'operazione rientra nell'ambito del processo di riorganizzazione del settore "printing" del Gruppo Poligrafici deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Poligrafici Editoriale S.p.A. ed ha l'obiettivo di:

- raggiungere un migliore posizionamento e maggiore competitività sul mercato attraverso una struttura societaria e produttiva che evidenzia in maniera più marcata il settore "printing";
- sviluppare più facilmente l'attività industriale con operatori del settore;
- intraprendere l'iter autorizzativo per la quotazione ad un mercato regolamentato.

Il settore "printing" è stato oggetto nel corso del 2007 di una profonda riorganizzazione in senso produttivo con l'acquisto da primarie società di leasing di tre nuove rotative Koenig & Bauer Colora per la stampa full color di quotidiani e di una rotativa per la stampa commerciale Koenig & Bauer Commander.

Le rotative Colora, entrate in produzione nel novembre del 2007, sono state collocate una a Bologna presso il nuovo stabilimento industriale in affitto dalla Poligrafici Editoriale S.p.A., una a Capalle (FI) presso lo stabilimento della controllata Centro Stampa Poligrafici S.r.l. (CSP) ed una in comodato d'uso presso uno stampatore terzo.

La rotativa Commander, utilizzata dalla Grafica Commerciale Printing S.r.l. (GCP) ed entrata in funzione nella prima settimana di gennaio 2008, è stata collocata anch'essa presso il nuovo stabilimento industriale della Poligrafici Editoriale S.p.A..

Con gli investimenti effettuati, che hanno comportato nel 2007 un esborso totale di circa € 32,2 milioni, il Gruppo Poligrafici Printing si è dotato di impianti all'avanguardia, che permettono la

stampa in quadricromia dei quotidiani di Gruppo e che dovrebbero portare ad un incremento nei ricavi da stampa di prodotti di terzi, affrontando un mercato sempre più competitivo dove l'elemento prezzo/qualità/ velocità di consegna è il fattore critico di successo cui sono indirizzate le strategie del Gruppo.

Il Gruppo Poligrafici Printing perseguirà nel 2008 e negli anni successivi tre strategie principali:

1. essere fornitore economicamente e qualitativamente eccellente per le testate editoriali della Controllante:
 - a. verificando e contenendo continuamente i costi dei consumi direttamente legati alle produzioni;
 - b. stabilizzando i livelli qualitativi di stampa in quadricromia ai massimi livelli consentiti dalle tecnologie disponibili ed in funzione delle esigenze della Poligrafici Editoriale S.p.A.;
 - c. ottimizzando la pianificazione e gestire la richiesta della Poligrafici Editoriale S.p.A. di poter offrire un numero crescente di edizioni
2. aumentare i ricavi da Clienti terzi,
 - a. nell'area quotidiani/"cold-set" (CSP): individuando opportunità per utilizzare le capacità di stampa tecnicamente disponibili:
 - i. nelle fasce orarie diurne a Bologna (per stampati promozionali)
 - ii. nelle fasce orarie diurne e notturne a Firenze (per testate editoriali e/o promozionali);sfruttare al massimo le economie di scala potenziali;
 - b. nell'area commerciale/"heat-set" (GEP e GCR): puntando a sfruttare al massimo:
 - i. le capacità addizionali di stampa offerte dalla nuova Commander (a fronte dell'uscita di produzione dell'obsoleta M850);
 - ii. l'ottimizzazione del mix delle vendite attraverso l'attenta preventivazione e la ricerca di commesse a lunga tiratura;
 - iii. l'offerta di tipologie di stampa innovative e non ancora diffuse sul mercato;
3. ottimizzare in modo continuo e determinato tutti i driver dei costi di produzione e di struttura riconoscendo la strategia classica della "leadership di costo" come fondamentale per il successo di lungo termine nel nostro settore.

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 fini di un possibile processo di quotazione al mercato AIM gestito da Borsa Italiana S.p.A. Il presente bilancio consolidato riporta, ai fini economici, gli effetti prodotti dalla data di costituzione societaria (26 novembre 2007) al 31 dicembre 2007 ed ai fini patrimoniali le Gruppo Poligrafici Printing - Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2007

valutazioni al 31 dicembre 2007.

Nella riunione consiliare del 17 giugno 2008 il Consiglio di amministrazione aveva approvato il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 proforma redatto al fine di i) riflettere retroattivamente, al 1 gennaio 2007, gli effetti della costituzione della capogruppo Poligrafici Printing S.p.A., avvenuta il 26 novembre 2007, mediante il conferimento da parte della società controllante Poligrafici Editoriale S.p.A. delle partecipazioni totalitarie in Grafica Editoriale Printing S.r.l., Centro Stampa Poligrafici S.r.l. e Grafica Commerciale Printing S.r.l. (la "Costituzione e il Conferimento"), e ii) consolidare le partecipazioni conferite al 31 dicembre 2007 ai fini patrimoniali e per l'intero esercizio 2007 ai fini economici (il "Consolidamento").

Il bilancio consolidato del Gruppo Poligrafici Printing registra al 31 dicembre 2007 un utile di € 2,9 milioni. Il risultato al 31 dicembre 2007 beneficia di una plusvalenza lorda di € 5,2 milioni derivante dalla vendita, nel mese di dicembre, alla correlata Poligrafici Real Estate S.r.l. di alcuni terreni edificabili non strumentali siti in località Campi Bisenzio (FI). A fini informativi nel precedente esercizio era stata realizzata una plusvalenza di € 1,9 milioni con la vendita di una ulteriore porzione del terreno edificabile sito in Campi Bisenzio (Firenze).

I ricavi caratteristici consolidati sono pari ad € 5,6 milioni e risultano così composti:

- stampa quotidiani del Gruppo Poligrafici € 2,6;
- stampa prodotti collaterali del Gruppo Poligrafici € 0,6 milioni;
- stampa prodotti commerciali per conto terzi € 2,2;

Dall'esercizio 2007 l'edizione de "Il Giorno" è stampata da CSP, per il tramite di uno stampatore terzo, mentre negli esercizi precedenti la commessa era gestita direttamente da Poligrafici Editoriale.

Gli altri ricavi sono di € 5,5 milioni ed includono per € 5,2 la plusvalenza in precedenza commentata.

I costi operativi pari a € 4,3 milioni ed includono principalmente gli acquisti di carta, i lavori di stampa commerciale affidati a terzi e i maggiori oneri per manutenzioni.

Il costo del lavoro è stato di € 2,7 milioni. Nel corso dell'esercizio n. 19 dipendenti di Centro Stampa Poligrafici S.r.l. hanno aderito al piano di prepensionamento autorizzato dal Ministero del Lavoro; l'onere per la società è risultato, per l'intero esercizio 2007, pari ad € 1 milione. La voce risente inoltre dei maggiori costi sostenuti per gli straordinari ed i corsi di formazione connessi all'utilizzo delle nuove rotative KBA Colora.

Il Risultato operativo consolidato ammonta a € 3,8 milioni (- € 1,4 milioni esposto al netto della plusvalenza sopra commentata).

Gli ammortamenti sono pari a € 0,5 milioni.

La gestione finanziaria è in sostanziale pareggio.

La posizione finanziaria netta del Gruppo Poligrafici Printing evidenzia un indebitamento di € 14,6.

Per una più completa analisi della struttura finanziaria del Gruppo Poligrafici Printing si rimanda alla tabella esposta successivamente nel prosieguo della presente relazione.

Il Gruppo Poligrafici Printing

Il Gruppo opera nel settore della stampa poligrafica e grafica editoriale-promozionale attraverso le seguenti principali società:

- Poligrafici Printing S.p.A, capogruppo holding di partecipazioni;
- CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l. nel settore della stampa poligrafica;
- Grafica Editoriale Printing S.r.l. e Grafica Commerciale Printing S.r.l. nel settore della stampa commerciale.

Si riportano di seguito i principali dati economici dal 26 novembre 2007 al 31 dicembre 2007 e patrimoniali al 31 dicembre 2007

Gruppo Poligrafici Printing – Conto economico consolidato

<i>(in migliaia €)</i>	2007
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.579
- Altri ricavi	5.495
- Variazione delle rimanenze	271
- Margine operativo lordo	4.337
- Risultato operativo	3.862
- Proventi e (oneri) finanziari	58
- Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-
- Risultato ante imposte	3.920
- Imposte correnti e differite	1.028
- Risultato dell'esercizio	2.892

Il *Margine Operativo Lordo (MOL)* è calcolato come differenza tra la sommatoria dei ricavi delle vendite e delle prestazioni e degli altri ricavi e la sommatoria dei costi operativi e del costo del lavoro.

Gruppo Poligrafici Printing – Stato patrimoniale consolidato

(in migliaia €) 31.12.2007

- Attivo non corrente	63.906
- Attivo corrente	44.105
-Totale attività	108.011
-Patrimonio netto	34.063
-Passività non correnti	32.049
-Passività correnti	41.899
- Totale passività e Patrimonio Netto	108.011

Posizione finanziaria netta consolidata

31.12.2007

(in migliaia €)

A Cassa	2.046
B Attività finanziarie correnti	
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	14.440
E Crediti finanziari correnti (C+D)	14.440
F Debiti bancari correnti	8.040
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	
H Altri debiti finanziari correnti verso terzi	1.306
J Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	9.346
K Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (J-A-B-E)	-7.140
L Debiti bancari non correnti	-
M Altri debiti non correnti	21.789
N Indebitamento finanziario non corrente (L+M)	21.789
O Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto (K+N)	14.649

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO POLIGRAFICI PRINTING S.p.A.

La Poligrafici Printing S.p.A., costituita il 26 novembre 2007, ha chiuso l'esercizio 2007 con una perdita di 24 mila euro.

Le tabelle seguenti riportano i principali **dati economici e patrimoniali di bilancio della Poligrafici Printing S.p.A.** predisposti in base ai principi contabili italiani.

Conto economico

<i>(in migliaia €)</i>	2007
- Altri ricavi	-
- Costo del lavoro	-
- Altri costi operativi	24
- Risultato operativo	(24)
- Proventi e (oneri) finanziari	-
- Proventi ed (oneri) da valutazione partecipazioni	-
- Utile (Perdita) prima delle imposte	(24)
- Imposte correnti e differite	-
- Risultato dell'esercizio	(24)

Stato patrimoniale

<i>(in migliaia €)</i>	31.12.2007
- Attivo non corrente	27.316
- Attivo corrente	34
- Totale attività	27.350
- Patrimonio netto	27.326
- Passività non correnti	-
- Passività correnti	24
- Totale passività e Patrimonio Netto	27.350

RAPPORTI DELLA POLIGRAFICI PRINTING CON CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI O PARTI CORRELATE

La Poligrafici Printing S.p.A. non intrattiene con le società controllate e collegate rapporti finanziari, commerciali, prestazioni di servizi e di consulenza.

ANDAMENTO ECONOMICO DELLE CONTROLLATE

CENTRO STAMPA POLIGRAFICI S.r.l.

Le tabelle seguenti riportano i principali **dati economici e patrimoniali di bilancio della Centro Stampa Poligrafici S.r.l.** predisposti in base ai principi contabili IAS/IFRS.

in migliaia di €	31.12.2007	31.12.2006
STATO PATRIMONIALE SINTETICO		
Attività		
Attività non correnti	51.090	27.057
Attività correnti	12.297	12.949
Totale attività	63.387	40.006
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	21.133	17.274
Passività non correnti	29.403	14.179
Passività correnti	12.851	8.553
Totale passività e patrimonio netto	63.387	40.006
in migliaia di €	2007	2006
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO		
Ricavi	28.766	26.044
Altri ricavi	5.715	2.482
Totale ricavi	34.481	28.526
Costi operativi	29.649	24.752
Risultato operativo	4.832	3.774
Proventi e (oneri) finanziari	147	-211
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	-
Utile (perdita) prima delle imposte	4.979	3.563
Imposte correnti, differite e prepagate	1.120	1.514
Utile perdita dell'esercizio	3.859	2.049

La società stampa i quotidiani "QN Quotidiano Nazionale" *Il Resto del Carlino*, "La Nazione" ed "Il Giorno". Il fatturato dell'esercizio è stato pari a € 28,8 milioni (€ 26 milioni al 31 dicembre 2006) mentre il risultato dopo le imposte è stato positivo per € 3,9 milioni rispetto ad un utile di € 2 milioni del 2006. Nel corso dell'esercizio la società ha ceduto delle porzioni di un terreno edificabile non strumentale sito a Campi Bisenzio (FI) alla correlata Poligrafici Real Estate S.r.l. realizzando una plusvalenza di € 5,5 milioni; lo scorso esercizio la plusvalenza realizzata dalla cessione di una porzione di terreno edificabile sempre sito a Campi Bisenzio (FI) era stata di € Gruppo Poligrafici Printing - Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2007

1,9 milioni

GRAFICA EDITORIALE PRINTING S.r.l.

Le tabelle seguenti riportano i principali **dati economici e patrimoniali di bilancio della Grafica Editoriale Printing S.r.l.** predisposti in base ai principi contabili IAS/IFRS.

in migliaia di €	31.12.2007	31.12.2006
STATO PATRIMONIALE SINTETICO		
Attività		
Attività non correnti	6.947	7.992
Attività correnti	21.826	22.105
Totale attività	28.773	30.097
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	2.632	3.470
Passività non correnti	2.509	2.843
Passività correnti	23.632	23.784
Totale passività e patrimonio netto	28.773	30.097
in migliaia di €	2007	2006
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO		
Ricavi	38.656	36.449
Altri ricavi	281	1.822
Totale ricavi	38.937	38.271
Costi operativi	39.592	38.799
Risultato operativo	-655	-528
Proventi e (oneri) finanziari	-179	-292
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	-
Utile (perdita) prima delle imposte	-834	-820
Imposte correnti, differite e prepagate	4	-88
Utile perdita dell'esercizio	-838	-732

La situazione della Società, al 31 dicembre 2007, evidenzia una perdita netta di 838 migliaia di euro dopo aver effettuato ammortamenti per 1.105 migliaia di euro ed aver registrato oneri finanziari e svalutazione di crediti per 675 migliaia di euro. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente il conto economico registrava una perdita netta di 732 migliaia di euro dopo aver contabilizzato ammortamenti per 1.137 migliaia di euro, oneri finanziari, svalutazione di crediti e accantonamenti ai fondi rischi per 812 migliaia di euro.

I ricavi delle vendite e prestazioni sono aumentati rispetto all'esercizio precedente da 36.449 migliaia a 38.656 migliaia di euro con un incremento del 6%. Anche nel 2007 è continuato il trend positivo delle vendite sul mercato "Terzi Italia" che ha raggiunto ricavi per 25.984 migliaia di euro con un incremento dell'8% rispetto al 2006 che a sua volta era già cresciuto del 10% rispetto al 2005, mentre i ricavi sull'estero sono diminuiti dell'11% passando da 4.740 migliaia di euro a 4.222 migliaia di euro. Per quanto riguarda i ricavi verso le società del Gruppo Poligrafici sono risaliti a 8.451 migliaia di euro (+17%) dopo la flessione del biennio precedente in cui erano diminuiti da 12.086 migliaia di euro del 2004 a 10.186 migliaia nel 2005 a 7.200 migliaia di euro nel 2006.

Lo scenario di mercato su cui si è trovata ad operare la nostra Società è rimasto difficile come confermano i dati rilevati dalle indagini congiunturali svolte dall'Assografici in collaborazione con lo IAFB Bocconi. Infatti i dati del settore grafico editoriale evidenziano per i primi nove mesi del 2007 un calo produttivo dell' 8,4% rispetto al 2006 mentre per il settore grafico pubblicitario e commerciale mostrano una situazione in lieve miglioramento (+1,7%) comportando quindi un decremento medio della produzione pari al 4,1.

GRAFICA COMMERCIALE PRINTING S.r.l.

La società è stata costituita in data 31 ottobre 2007 ed ha iniziato la propria attività produttiva nel gennaio 2008 con l'utilizzo della nuova rotativa KBA Commander.

L'esercizio 2007 si chiude con un utile di 21 mila euro.

Le tabelle seguenti riportano i principali **dati economici e patrimoniali di bilancio della Grafica Commerciale Printing S.r.l.** predisposti in base ai principi contabili italiani.

in migliaia di €	31.12.2007
STATO PATRIMONIALE SINTETICO	
Attività	
Attività non correnti	3.603
Attività correnti	11.217
Totale attività	14.820
Patrimonio netto e passività	
Patrimonio netto	9.004
Passività non correnti	154
Passività correnti	5.662
Totale passività e patrimonio netto	14.820
in migliaia di €	2007
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	
Ricavi	-
Altri ricavi	-

Totale ricavi	-
Costi operativi	59
Risultato operativo	(59)
Proventi e (oneri) finanziari	65
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-
Utile (perdita) prima delle imposte	6
Imposte correnti, differite e prepagate	2
Utile perdita dell'esercizio	4

ALTRE INFORMAZIONI

Attività di ricerca e sviluppo

I settori in cui opera la Poligrafici Printing S.p.A. e le altre società del Gruppo non richiedono una particolare attività di ricerca e sviluppo.

Tutte le società riservano, comunque, grande attenzione all'aggiornamento tecnologico sia del software che dell'hardware per la gestione dei processi di stampa.

Gestione dei rischi

Per la gestione della finanza/tesoreria, il Gruppo adotta una procedura vincolante che prevede il rigoroso rispetto di criteri di prudenza e di rischio limitato nella scelta delle opzioni di finanziamento/investimento e l'assoluto divieto di porre in essere operazioni di natura speculativa.

Il Gruppo, per i settori nei quali opera, non presenta concentrazioni significative di rischio di credito.

PRINCIPALI AVVENIMENTI INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

L'area di business Quotidiani (CSP) non evidenzia fatti di rilievo avvenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio: gli impatti degli investimenti effettuati e dei programmi di razionalizzazione organizzativa si manifesteranno progressivamente nel 2008 e mostreranno i loro benefici negli esercizi successivi.

E' in fase di preparazione e negoziazione la nuova convenzione pluriennale di stampa dei quotidiani del Gruppo tra CSP e Poligrafici Editoriale.

Il risultato di gestione ordinaria di CSP è previsto in lieve calo rispetto all'esercizio 2007 in quanto sarà gravato da componenti straordinarie rappresentate dagli ulteriori oneri di prepensionamento.

Per quanto riguarda l'area di business Grafica editoriale e promozionale, che include Grafica Editoriale Printing (GEP) e Grafica Commerciale Printing (GCP), il piano di ristrutturazione Gruppo Poligrafici Printing - Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2007

aziendale è entrato nella fase operativa:

- ad oggi 13 addetti in esubero sono stati già assunti dalla neonata GCP ed a breve avverrà il passaggio di altri 2 addetti,
- è in preparazione la domanda per il prepensionamento di altre 12 unità.

GCP ha iniziato l'attività operativa con la nuova rotativa KBA Commander, che sta mostrando buoni risultati qualitativi di stampa, ma anche ancora alcune problematiche tecniche da mettere a punto.

Con il completo realizzarsi delle azioni di piano in corso d'anno sarà possibile recuperare produttività e competitività: il risultato di gestione dell'area Grafica consolidata (GEP e GCP) dovrebbe, quindi, mostrare un incremento del fatturato ed un miglioramento del risultato operativo.

Prevedibile evoluzione della gestione

L'andamento dei primi mesi del 2008 è in linea con i programmi previsti per tutti i settori in cui opera il Gruppo. Il risultato di gestione consolidato dell'esercizio in corso di Poligrafici Printing, se non si verificheranno fatti straordinari oggi non prevedibili, dovrebbe risultare in linea con quello proforma registrato nel 2007.

Poligrafici Printing S.p.A.
L'Amministratore Delegato
Ing. Giovanni Teso

