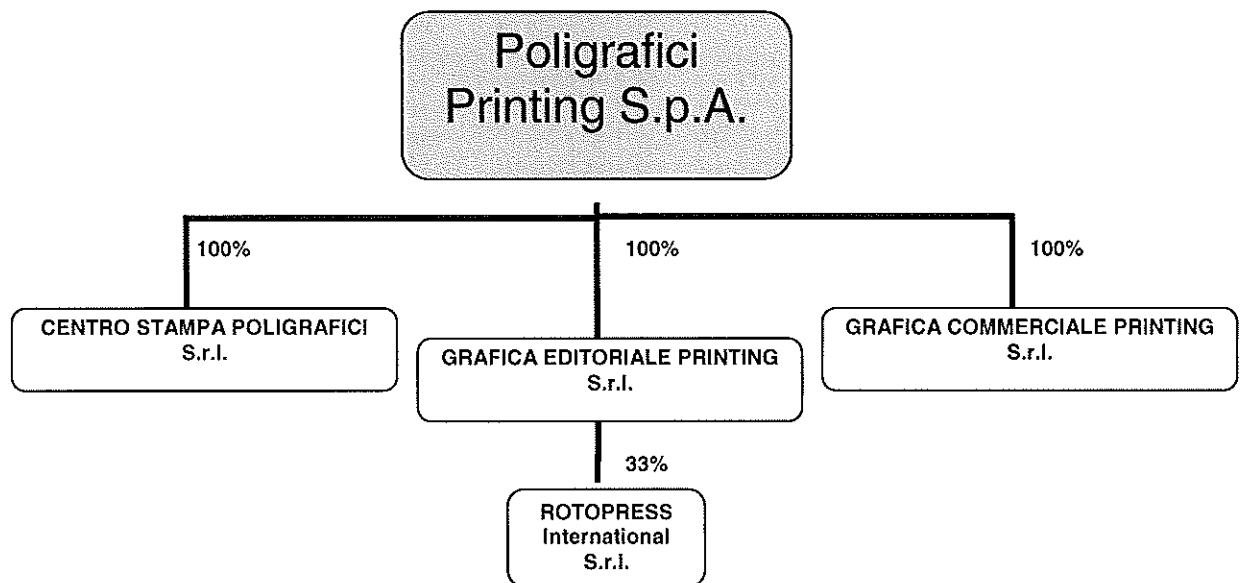


Gruppo Poligrafici Printing

Relazione sulla gestione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008

A/

STRUTTURA DEL GRUPPO



ANDAMENTO DEL GRUPPO POLIGRAFICI PRINTING AL 31 DICEMBRE 2008

Signori Azionisti,

La Poligrafici Printing è stata costituita in data 26 novembre 2007 mediante conferimento a valore di libro da parte della controllante Poligrafici Editoriale S.p.A. delle seguenti partecipazioni:

- partecipazione nella Centro Stampa Poligrafici S.r.l. per €.14.856.483,27;
- partecipazione nella Grafica Editoriale Printing S.r.l. per €. 3.459.347;
- partecipazione nella Grafica Commerciale Printing S.r.l. per €. 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 evidenzii in maniera più marcata il settore "printing";
- sviluppare più facilmente l'attività industriale con operatori del settore.

L'originale operazione per la quotazione al Mercato Alternativo dei Capitali è stata momentaneamente sospesa stante le attuali condizioni non favorevoli dei mercati finanziari.

Obiettivi strategici del Gruppo Poligrafici Printing

Il Gruppo Poligrafici Printing ha perseguito nel 2008 e perseguirà negli anni successivi le tre linee strategiche principali già assegnate e qui confermate, pur a fronte di andamenti dei mercati industriali della stampa e finanziari peggiori di qualsiasi precedente previsione:

1. essere fornitore (CSP) economicamente e qualitativamente eccellente per le testate editoriali della controllante:
 - a. verificando e contenendo continuamente i costi dei consumi legati alle produzioni;
 - b. stabilizzando i livelli qualitativi di stampa in quadricromia ai massimi livelli consentiti dalle tecnologie disponibili;
 - c. ottimizzando la pianificazione per 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 GCP): puntando a sfruttare al massimo:
 - i. le capacità di stampa HeatSet offerte dalle rotative KBA Commander (nuova: collaudo in maggio 2008) e KBA618, a fronte dell'uscita di produzione delle obsolete M850 (nel 2008) e KBA417 (nel 2009);
 - 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 in segmenti di mercato in crescita (rotoffset "a freddo" / coldset);
3. ottimizzare in modo continuo e determinato tutti i driver dei costi di produzione e di struttura, riconoscendo la classica strategia della "leadership di costo" come vincente e fondamentale per il successo di lungo termine nel settore "Printing".

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. La presente relazione sulla gestione del bilancio consolidato è stata predisposta facoltativamente dal Consiglio di Amministrazione.

Scenario di riferimento

Lo scenario di mercato e competitivo, in cui hanno operato le nostre controllate, è sempre molto difficile e in netto peggioramento rispetto al 2007, soprattutto nel secondo semestre, con accentuato rallentamento rispetto alle precedenti analisi a causa dei seguenti fattori frenanti:

- recessione globale dell'economia nel biennio 2009-10 con stime del PIL scese a oltre il -1%, nel 4° trimestre 2008: PIL -2,9%, Produzione Industriale -14,3% (ISTAT);

- brusco rallentamento dei mercati a valle dei ns. Clienti: deciso calo dei consumi delle famiglie (-1,5% nel 4° trimestre), particolarmente sui beni non essenziali come quelli editoriali (minori ricavi da edicola/ abbonamento);
- frenata dei proventi pubblicitari con riduzione di volumi pubblicitari stampati su riviste/giornali;
- accentuata crisi dei settori trainanti la stampa di cataloghi e pubblicazioni gratuite periodiche: immobiliare (-15%), automobile (-31,3% nel 4°trimestre, fonte Confindustria), turismo, finanza, associazionismo;
- iniziale crisi della grande Distribuzione Organizzata (GDO) con chiusure di punti vendita e riduzione investimenti;

Nel 2008 si sono, inoltre, verificati fenomeni macroeconomici relativamente anomali in contemporanea:

- l'impennata del petrolio e dei conseguenti costi energetici/ trasporti, senza poter intervenire tempestivamente sui consumi con risparmi energetici e sui prezzi ai clienti;
- l'aumento rapido dei prezzi di carta/inchiostri;
- il picco dei tassi d'interesse ed il crollo improvviso della sterlina (a penalizzare l'export verso UK).

Settore Grafico

i dati rilevati dalle statistiche/indagini congiunturali di Assografici evidenziano:

- la fortissima frenata del fatturato delle aziende grafiche nel 3°trim '08: -8%, con un consuntivo progressivo dei primi 9 mesi pari al -5% rispetto all'anno precedente;
- un calo produttivo del settore grafico-editoriale pari al -8,4% rispetto al 2007;
- una situazione stabile (+1,7%) per il settore grafico pubblicitario-commerciale;
- un netto decremento medio dei volumi produttivi pari al -4,1% per i primi nove mesi del 2008, conseguenza di azioni di forte riduzione costo attuate dai nostri clienti;
- i dati delle Exports rilevano una flessione delle vendite;
- le stime per l'anno in corso confermano una netta ulteriore flessione del segmento grafico editoriale e la stabilità/arretramento del segmento pubblicitario-commerciale;
- crescente sovracapacità produttiva anche per molte rotative ad alta produttività, con competitors alla "disperata" ricerca di volumi a qualsiasi prezzo, anche assorbendo gli incrementi dei prezzi della carta.

Settore Poligrafico

- Il settore dei quotidiani ha sofferto, in generale, del calo dei consumi editoriali con un -2,0% (2008 vs. 2007, su 51 testate, fonte FIEG) nelle vendite globali con fortissima frenata nell'ultimo trimestre (oltre -5% in edicola), incrementatasi in gennaio 2009 (-5,6%);
- la pubblicità ha registrato un forte calo sui quotidiani a pagamento, pari a circa il -4% (fonte FIEG, periodo gen-sett '08 vs.'07), in particolare la pubblicità nazionale è scesa di quasi il -7 %, con calo anche maggiore dei prezzi unitari;
- è da osservare che in questo difficile scenario le testate del Gruppo Poligrafici Editoriale hanno mantenuto relativamente stabili le tirature, garantendo un adeguato carico di lavoro alle rotative CSP installate a Bologna, Firenze e Milano.

Il bilancio consolidato del Gruppo Poligrafici Printing registra al 31 dicembre 2008 una perdita di € 2,3 milioni rispetto all'utile registrato al 31 dicembre 2007 pari ad € 2,8 milioni.

Il risultato al 31 dicembre 2007 beneficiava di una plusvalenza lorda di € 5,2 milioni derivante dalla vendita alla correlata Poligrafici Real Estate S.r.l. di alcuni terreni edificabili non strumentali siti in località Campi Bisenzio (FI).

I ricavi caratteristici consolidati, esposti al netto delle plusvalenze, sono pari ad € 75,3 milioni contro i € 67,4 milioni (dati pro-forma) del 31 dicembre 2007.

Si evidenziano di seguito le variazioni più significative intervenute nelle singole aree operative rispetto all'esercizio pro-forma 2007:

- stampa quotidiani del Gruppo Poligrafici € 36,4 inclusi i materiali di produzione (€ 28,5 milioni al 31 dicembre 2007, dato pro-forma);
- stampa prodotti collaterali del Gruppo Poligrafici € 6,5 milioni (€ 8,4 milioni al 31 dicembre 2007, dato pro-forma);
- stampa prodotti commerciali per conto terzi € 31,3 (€ 29,7 milioni al 31 dicembre 2007 dato pro-forma);
- ricavi diversi di vendita € 2,6 milioni (€ 1,5 milioni al 31 dicembre 2007, dato pro-forma)

L'incremento nella stampa dei quotidiani del Gruppo Poligrafici deriva principalmente dal fatto che dal 2008 CSP si è fatta carico del contratto di stampa di alcune edizioni del Resto del Carlino stampate dalla collegata Rotopress.

I costi operativi pari a € 51,1 milioni aumentano di € 8,2 milioni rispetto a quanto registrato al 31 dicembre 2007 principalmente per effetto dei lavori di stampa commerciale affidati a terzi (Rotopress).

Il costo del lavoro è stato di € 19,2 milioni contro € 21,6 milioni (dato pro-forma) del 31 dicembre 2007 ed include oneri per prepensionamento di € 1 milione (€ 1 milione nel 2007, dato pro-forma). Nel corso dell'esercizio n. 22 dipendenti di Centro Stampa Poligrafici S.r.l. e n. 13 dipendenti della Grafica Editoriale Printing hanno aderito al piano di prepensionamento autorizzato dal Ministero del Lavoro; come sopra riportato l'onere per la società è risultato pari ad € 1 milione.

Il Margine operativo lordo consolidato ammonta a € 6,2 milioni rispetto al margine di € 3,3 milioni al 31 dicembre 2007 (dato pro-forma) esposto al netto della plusvalenza di € 5,5 milioni sopra commentata.

Gli ammortamenti sono pari a € 7 milioni contro € 4,7 milioni (dato pro-forma) registrati nel 2007.

Il Risultato operativo consolidato è negativo di € 0,8 milioni rispetto al risultato operativo consolidato negativo di € 1,4 milioni (dato pro-forma) registrato nel 2007, senza considerare l'ammontare delle plusvalenze commentate in precedenza.

La gestione finanziaria è negativa di € 1,7 milioni in relazione al maggior indebitamento contratto per gli investimenti realizzati.

Le imposte correnti ammontano a € 0,6 milioni contro € 1,4 milioni (dato pro-forma) del 2007.

La posizione finanziaria netta del Gruppo Poligrafici Printing evidenzia un indebitamento di € 36 milioni contro gli € 14,6 milioni del 31 dicembre 2007. L'incremento di € 21,4 milioni è dovuto agli investimenti in impianti e macchinari commentato in precedenza.

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 e patrimoniali al 31 dicembre 2008 confrontati con quelli del bilancio dell'esercizio precedente (26 novembre 2007-31 dicembre 2007) e con i dati pro-forma dell'intero esercizio precedente.

Gruppo Poligrafici Printing – Conto economico consolidato

<i>(in migliaia €)</i>	2008	2007 <i>pro forma</i>	200 <i>1 mes</i>
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	75.276	67.422	5.57
- Altri ricavi	1.212	5.512	5.76
- Margine operativo lordo	6.175	8.433	4.33
- Risultato operativo	(786)	3.749	3.86
- Proventi e (oneri) finanziari	(1.683)	33	5
- Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	-	-	-
- Risultato ante imposte	(2.469)	3.782	3.92
- Imposte correnti e differite	(121)	1.133	1.02
- Risultato dell'esercizio	(2.348)	2.649	2.89

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

<i>(in migliaia €)</i>	31.12.2008	31.12.2007
- Attivo non corrente	71.490	63.906
- Attivo corrente	36.697	44.105
-Totale attività	108.187	108.011
-Patrimonio netto	31.715	34.063
-Passività non correnti	36.567	32.049
-Passività correnti	39.905	41.899
- Totale passività e Patrimonio Netto	108.187	108.011

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in migliaia €)</i>	31.12.2008	31.12.2007
A Cassa	1.796	2.046
B Attività finanziarie correnti		
C Crediti finanziari correnti verso terzi	-	-
D Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	2.819	14.440
E Crediti finanziari correnti (C+D)	2.819	14.440
F Debiti bancari correnti	8.921	8.040
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H Altri debiti finanziari correnti verso terzi	2.946	1.306
J Indebitamento finanziario corrente (F+G+H+I)	11.867	9.346
K Indebitamento (Disponibilità) finanziario corrente netto (J-A-B-E)	7.252	-7.140
L Debiti bancari non correnti	-	-
M Altri debiti non correnti	28.703	21.789
N Indebitamento finanziario non corrente (L+M)	28.703	21.789
O Indebitamento (Disponibilità) finanziario netto (K+N)	35.955	14.649

ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO POLIGRAFICI PRINTING S.p.A.

Poligrafici Printing S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2008 con un utile di € 1.899.952 derivante principalmente dal dividendo percepito dalla controllata Centro Stampa Poligrafici.

Le tabelle seguenti riportano i principali **dati economici e patrimoniali di bilancio della Poligrafici Printing S.p.A.** predisposto secondo i principi contabili italiani.

Conto economico

<i>(in migliaia €)</i>	2008	2007
- Altri ricavi	360	-
- Costo del lavoro	14	-
- Altri costi operativi	424	24
- Risultato operativo	(78)	(24)
- Proventi e (oneri) finanziari	1.985	-
- Proventi ed (oneri) da valutazione partecipazioni	-	-
- Utile (Perdita) prima delle imposte	1.907	(24)
- Imposte correnti e differite	7	-
- Risultato dell'esercizio	1.900	(24)

Stato patrimoniale

<i>(in migliaia €)</i>	31.12.2008	31.12.2007
- Attivo non corrente	29.442	27.316
- Attivo corrente	1.117	34
- Totale attività	30.559	27.350
- Patrimonio netto	29.226	27.326
- Passività non correnti	1.202	-
- Passività correnti	131	24
- Totale passività e Patrimonio Netto	30.559	27.350

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

La Poligrafici Printing S.p.A. fornisce alle società controllate vari servizi di Direzione (generale, commerciale, amministrativo-finanziaria) e Coordinamento/Controllo ed ha, pertanto, attivato un relativo contratto di fornitura di servizi consulenziali per un ammontare di € 360 mila annui, di cui:

- verso CSP € 160.000;
- verso Grafica Editoriale Printing € 120.000;
- verso Grafica Commerciale Printing € 80.000.

Inoltre Poligrafici Printing S.p.A. ha sottoscritto un contratto con Monrif S.p.A. di € 4.000 annui per i servizi amministrativi (tenuta contabilità, affitto locali ecc.) ricevuti dalla stessa Monrif.

Poligrafici Printing S.p.A. ha, inoltre, alcuni rapporti di finanziamento attivo e passivo in essere con la controllante e con le controllate nell'ottica dell'ottimale gestione delle risorse finanziarie di Gruppo. In particolare:

- finanziamento concesso alla Poligrafici Editoriale S.p.A. per € 756 mila;
- finanziamento ottenuto dalla controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l. per € 1.202

Tali finanziamenti sono concessi alle normali condizioni di mercato, sono rimborsabili a vista e non sono assistiti da garanzie reali.

ANDAMENTO ECONOMICO DELLE CONTROLLATE

CENTRO STAMPA POLIGRAFICI S.r.l.

La società stampa i quotidiani “*QN Quotidiano Nazionale*” *Il Resto del Carlino*”, “*La Nazione*” ed “*Il Giorno*”.

Principali risultati economici dell'esercizio 2008

I ricavi industriali dell' esercizio 2008 sono pari a € 36,7 milioni contro € 28,8 milioni del 2007 con un incremento di € 7,9 milioni dovuto principalmente all'acquisizione della commessa di stampa del quotidiano “*Il Giorno*” (avvenuta nel luglio 2007) e delle edizioni delle Marche del quotidiano *il Resto del Carlino*, (avvenuto con decorrenza gennaio 2008).

Il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a € 8 milioni, contro € 8,4 milioni del 2007, mentre il risultato operativo (EBIT) è positivo per € 2,6 milioni, contro € 4,8 milioni del 2007.

L'EBITDA e l'EBIT sono nettamente migliorati nel 2008, rispettivamente di € 5,1 milioni e di € 3,3 milioni, se normalizzati dalla plusvalenza straordinaria per la cessione di alcuni terreni nel 2007.

Principali avvenimenti intervenuti nell'esercizio 2008

Nell'anno 2008 CSP ha completato il processo di aggiornamento tecnologico/produttivo, negli stabilimenti di Campi Bisenzio e di Bologna per offrire i migliori standard qualitativi di mercato ed il raggiungimento della potenzialità di stampa “full-color” su tutti i propri impianti.

E' stato sottoscritto, con decorrenza 1 gennaio 2008, un contratto di stampa decennale con la Capogruppo Poligrafici Editoriale, rendendo CSP la società di riferimento della stampa di tutte le edizioni dei quotidiani del gruppo.

Con il 31 dicembre 2008 si è concluso il piano di uscite di personale attuato nel biennio 2007-2008 con ricorso al prepensionamento, con uscita complessiva di 38 delle 40 unità previste. L'onere straordinario per incentivazioni rilevato nel conto economico 2008 è di € 1 milione.

A fine settembre è partita la stampa di prodotti commerciali di giorno in contemporanea sulle KBA Colora di Bologna e Firenze di CSP, dando concreto inizio alla nuova linea di prodotti “a freddo” in totale sinergia con le competenze delle società grafiche correlate.

Il nuovo business è ora commercializzato da GEP e, dopo la prima commessa realizzata da personale CSP, è gestito produttivamente da personale a contratto grafico di GCP.

Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 dicembre 2008.

E' stato siglato tra CSP e GCP il contratto di locazione della rotativa KBA Colora di Bologna per la stampa di prodotti commerciali nelle fasce orarie diurne con personale GCP a contratto grafico e con decorrenza 1° gennaio 2009.

Con decorrenza 1° gennaio 2009 è stato rinegoziato a favore di CSP il contratto di stampa de "Il Giorno" presso la società STEM del Gruppo Seregni con riduzione del canone annuale ed eliminazione degli addebiti energetici.

CSP ha avviato, come tutte le società del gruppo Poligrafici Printing, degli interventi capillari per il contenimento delle spese di gestione sia interni, che verso terzi.

Non ci sono altri fatti di rilievo da segnalare intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

La tabella seguente riporta i principali **dati economici di bilancio della Centro Stampa Poligrafici S.r.l.** predisposti in base ai principi contabili IAS/IFRS.

(in migliaia di euro)	Anno 2008	Anno 2007
Ricavi per la vendita	217	251
Ricavi per stampa conto terzi	36.494	28.515
Plusvalenze	12	5.512
Altri ricavi	615	203
Ricavi netti	37.338	34.481
Costi operativi	16.386	10.363
Costo del lavoro	12.953	15.731
Margine operativo lordo	7.999	8.387
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	5.377	3.555
Risultato operativo	2.622	4.832
Proventi e (oneri) finanziari	(1.045)	147
Utile (perdita) prima delle imposte	1.577	4.979
Imposte correnti e differite	828	1.120
Utile (perdita) dell'esercizio	749	3.859

GRAFICA EDITORIALE PRINTING S.r.l.

Principali risultati economici dell'esercizio 2008

La situazione della Società al 31 dicembre 2008 evidenzia:

- una perdita netta di 2.273 migliaia di euro, dopo aver effettuato ammortamenti per 1.063 migliaia di euro ed aver registrato oneri finanziari e svalutazione di crediti per 842 migliaia di euro; nel 2007 il conto economico registrava una perdita netta di 838 migliaia di euro dopo ammortamenti per 1.105

- migliaia di euro, oneri finanziari, svalutazione di crediti e accantonamenti ai fondi rischi per 675 migliaia di euro;
- i ricavi delle vendite e prestazioni sono rimasti sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente passando da 38.656 migliaia a 38.704 migliaia di euro (+0,1%);
 - nel 2008 è continuato il trend positivo delle vendite sul mercato "Terzi Italia", che ha raggiunto ricavi per 27.614 migliaia di euro con un incremento del 6% rispetto al 2007, anche i ricavi sull' "Estero" sono aumentati (+8%), passando da 4.222 migliaia di euro a 4.550 migliaia di euro;
 - i ricavi verso le società del Gruppo Poligrafici Editoriale sono diminuiti del -23% a 6.539 migliaia di euro, rispetto agli 8.451 migliaia di euro del 2007, rappresentando solo il 17% dei ricavi complessivi (si registra un ulteriore forte calo nel 2009);
 - l'indebitamento finanziario al netto delle disponibilità liquide ammonta a 6.498 migliaia di euro.

Principali avvenimenti intervenuti nell'esercizio 2008

Sul bilancio 2008 di GEP e GCP, oltre allo scenario esterno sopra delineato, hanno influito specifiche componenti interne "non ricorrenti", che hanno condizionato negativamente la redditività; in particolare evidenziamo i costi in eccesso (rispetto a normali standard) per le molte attività di start-up e le complessità interne indotte dalle attività di cantiere:

- costi logistici: movimentazione interna, packaging manuale, trasporti speciali/notturni,
- ridondanze negli organici per sovrapposizioni di prepensionandi e personale neoentranti o in formazione per altre posizioni.

Fatti di rilievo dopo il 31 dicembre 2008: azioni migliorative

La società sta implementando un piano di ristrutturazione interna finalizzato a:

1. *Aumento dell'output produttivo con le capacità della rotative COLOGRA ColdSet di giorno:*
 - sono commercializzate da GEP e prodotte da GCP;
 - Il piano di sviluppo delle nuove tecnologie di stampa, dopo qualche difficoltà di avvio per motivi tecnologici, ha registrato l'inizio della commercializzazione in Ottobre 2008 e sta iniziando ad esplicare i suoi benefici effetti in questi mesi iniziali del 2009;
2. *Ottimizzazione della produttività degli impianti:*

- la rotativa KBA 618 a 48 pagg (integrata con la Commander di GCP) e la macchina KBA 162 hanno registrato una progressiva crescita del grado di utilizzo;
- l'attività della rotativa 417 (start-up nel 1993, obsoleta e non più economicamente competitiva) è praticamente cessata ed il personale (fino a 25 addetti) è stato posto in CIGO - Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria a 0 ore con recupero dei costi diretti.

3. *Riduzione dei costi di acquisizione esterni*

- ✓ sono in fase di rivisitazione/aggiornamento gli accordi con i fornitori di materie prime, servizi e lavorazioni esterne con l'obiettivo di ridurre sostanzialmente i costi, anche approfittando della debolezza del mercato;
- ✓ sostanzialmente eliminate lavorazioni esterne di stampa, riportandole all'interno della nostra struttura produttiva (con migliore pianificazione degli impianti e riprogettazioni opportune dei prodotti), per ottenere efficienza e controllo su qualità/costi;
- ✓ riduzione dei costi esterni per pre stampa, facchinaggi, pulizie e movimentazioni.

4. *Riduzioni nei costi di struttura*

- ✓ si potrà beneficiare nel 2009 del costo di personale ottimizzato post-piano di prepensionamento (L. 416), ottenuto e portato a compimento nel quarto trimestre 2008; è allo studio la possibilità di prorogare il progetto di ristrutturazione anche nel secondo semestre del 2009.
- ✓ sono in corso negoziazioni con le OO.SS per la riorganizzazione in modo integrato e sinergico dei servizi industriali delle società appartenenti al gruppo Poligrafici Printing, con l'obiettivo di migliorare l'efficacia qualitativa dei servizi con maggiore economicità degli stessi, in particolare:
 - Manutenzione tecnica / Complementari,
 - Logistica/ Material Management (pianificazione produttiva, magazzini, movimentazione interna, spedizione),
 - funzionamento integrato e flessibile degli organici delle rotative a caldo/freddo con migliore copertura di tutti gli impianti (GEP e della correlata GCP);

5. *Investimenti*

- ✓ è in fase di completamento il gruppo di investimenti industriali avviati nel periodo 2007-2008;
- ✓ in particolare nell'ultimo quadrimestre del 2008 sono state compiute molte riprogettazioni e cancellazioni di investimenti già pianificati, per ottimizzare il profilo dei flussi finanziari aziendali;

- ✓ in Gennaio/Febbraio sono partiti alcuni progetti d'investimenti (es. Grafikontrol, allestimento bancali ed altri minori) di importo economico relativamente limitato, ma importanti per la pronta ricaduta sull'efficienza e qualità produttiva delle nostre rotative;
- ✓ è all'avvio il progetto di nuovo Sistema Informativo Gestionale integrato, che porterà benefici all'efficienza di gestione (eliminando duplicazioni e permettendo risparmi di struttura) ed alla capacità decisionale (maggiore tempestività, trasparenza, completezza informativa e miglior reporting);
- ✓ è pronto all'implementazione il progetto di Fusione della società GCP in GEP, che verrà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei Soci entro il mese di Aprile, per ottenere significativi e concreti vantaggi in termini di:
 - globale rafforzamento patrimoniale del comparto Grafica di Poligrafici Printing,
 - pianificazione integrata delle risorse produttive,
 - costi amministrativi e finanziari,
 - miglior coordinamento e controllo gestionale.

La tabella seguente riporta i principali **dati economici di bilancio della Grafica Editoriale Printing S.r.l.** predisposti in base ai principi contabili IAS/IFRS.

(in migliaia di euro)	Anno 2008	Anno 2007
Ricavi per la vendita	38.704	38.656
Altri ricavi	1.262	281
Ricavi netti	39.966	38.937
Costi operativi	36.110	32.599
Costo del lavoro	5.262	5.888
Margine operativo lordo	(1.406)	450
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	1.063	1.105
Risultato operativo	(2.469)	(655)
Proventi e (oneri) finanziari	(486)	(179)
Utile (perdita) prima delle imposte	(2.955)	(834)
Imposte correnti, differite e prepagate	(682)	4
Utile (perdita) dell'esercizio	(2.273)	(838)

GRAFICA COMMERCIALE PRINTING S.r.l.

Principali risultati economici dell'esercizio 2008

Il Risultato Economico evidenzia una perdita di € 749.793, dopo aver stanziato accantonamenti ai fondi Gruppo Poligrafici Printing - Relazione sulla gestione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2008

di ammortamento per €.156.713 e contabilizzato canoni di leasing per €. 639.349, risentendo delle prolungate fasi di messa a punto produttive:

- la produzione con tecnologia "a caldo" si è sviluppata su livelli produttivamente accettabili dal secondo semestre,
- la tecnologia "a freddo" ha iniziato a produrre stampati commerciali dal quarto trimestre.

Principali avvenimenti intervenuti nell'esercizio 2008

Nel primo semestre 2008 GCP è stata impegnata nella progressiva molto laboriosa messa a punto produttiva della rotativa Commander e dei relativi impianti di supporto.

Nel secondo semestre l'attività progettuale ed impiantistica è continuata in maniera rilevante con focus sullo sviluppo della stampa "a freddo" di prodotti editoriali/commerciali di giorno della KBA-Colora (impiegata di notte per stampare "Il Resto del Carlino") e sulla messa a punto della linea di raccolta/finissaggio a valle della rotativa Commander e Colora.

Alcune peculiarità dell'innovativa attività GCP sulla KBA-Colora:

- la rotativa impiega personale di GCP con contratto Grafico grazie ad uno specifico accordo sindacale a livello Poligrafici Printing, molto innovativo siglato il 10 Luglio 2008, che permette l'uso della rotativa (da quotidiano) senza personale Poligrafico;
- la rotativa è utilizzata attraverso un contratto di noleggio con CSP, in quanto l'impianto è di proprietà di CSP;
- le rotative Colora hanno iniziato l'attività produttiva diurna ad inizio ottobre con una grossa commessa per stampati di grande distribuzione, utilizzando in contemporanea le 2 rotative di Bologna e Firenze con personale CSP nel quadro del piano di affiancamento/formazione del nuovo Personale Grafico di GCP, che oggi, è in grado di gestire autonomamente l'impianto di Bologna.

Fatti di rilievo dopo il 31 dicembre 2008

L'attività industriale sta proseguendo ordinatamente, senza le problematiche connesse all'avviamento del 2008, a ritmi produttivi crescenti con le commesse acquisite e sub-appaltate da GEP, sia per la stampa "a caldo" (Commander), sia per la stampa "a freddo" (Colora).

L'organizzazione del lavoro su Commander si è normalizzata sui numeri corretti, mentre è ancora in evoluzione l'organizzazione su Colora per massimizzare la potenzialità produttiva con due turni diurni.

L'attività di messa a punto e collaudo della seconda linea di raccolta e finissaggio prodotti è quasi completata, fatto che dovrebbe consentire di evitare gli extracosti di facchinaggio manuale con personale esterno.

La diminuzione dei tassi d'interesse avvenuta in questi ultimi mesi consentirà una riduzione degli oneri finanziari legati ai leasing della rotativa Commander.

Le duplicazioni amministrative/gestionali, gli elevati costi societari, le inefficienze nell'organizzazione produttiva (in particolare: nel coordinamento del personale con le altre società del Gruppo Poligrafici Printing) riscontrati durante lo scorso esercizio hanno suggerito di semplificare l'organizzazione tecnico/amministrativa dell'attività di stampa mediante la fusione di GCP nella correlata GEP.

La fusione potrà consentire anche il perseguimento di economie di scala e maggiore efficienza gestionale/finanziaria.

A tal fine è pronto il menzionato progetto di Fusione, che verrà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea dei soci entro il mese di Aprile.

La tabella seguente riporta i principali **dati economici di bilancio della Grafica Commerciale Printing S.r.l.** predisposti in base ai principi contabili italiani.

(in migliaia di euro)	Anno 2008
Ricavi per la vendita	2.973
Altri ricavi	590
Ricavi netti	3.563
Costi operativi	3.740
Costo del lavoro	822
Margine operativo lordo	(999)
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	157
Risultato operativo	(1.156)
Proventi e (oneri) finanziari	124
Utile (perdita) prima delle imposte	(1.032)
Imposte correnti, differite e prepagate	283
Utile (perdita) dell'esercizio	(749)

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

I principali avvenimenti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2008 sono stati descritti in apposite parti all'interno dei capitoli dedicati alle singole società del Gruppo Poligrafici Printing.

Prevedibile evoluzione della gestione

L'andamento dei primi mesi del 2009 è sostanzialmente in linea con i programmi previsti per tutti i settori in cui opera il Gruppo Poligrafici Printing, pur in presenza di un mercato ulteriormente e pesantemente peggiorato rispetto alla parte conclusiva del 2008.

L'andamento della **Poligrafica (CSP)** nei primi mesi del 2009 segue i programmi previsti.

Gli interventi effettuati sui costi di gestione e la razionalizzazione dell'organico completata al 31 dicembre 2008, fanno prevedere un risultato di gestione 2009 di CSP in sensibile miglioramento rispetto al 2008.

La completa implementazione del progetto di sviluppo/ristrutturazione della **Grafica (GEP e GCP)** nel corso del 2009 dovrebbe permettere, pur in un mercato pesantemente recessivo e competitivo, di aumentare il fatturato, migliorare l'incidenza unitaria dei costi variabili e contenere i costi di struttura e

verso i Terzi.

Il comparto Grafico, quindi, prevede un progressivo recupero di economicità nel 2009 con l'obiettivo di un positivo risultato operativo già dal 2010.

Come conseguenza, il risultato di gestione consolidato dell'esercizio 2009 del Gruppo **Poligrafici Printing**, se non si verificheranno fatti non prevedibili, dovrebbe risultare in miglioramento rispetto a quello registrato nel 2008.

Pubblicità dei corrispettivi

Secondo quanto previsto dall'art. 149-*duodecies* delibera Consob 11971/1999 e successive modifiche ed integrazioni, si allega il prospetto contenente i corrispettivi corrisposti alla società incaricata Reconta Ernst & Young S.p.A. per i servizi forniti.

Corrispettivi	2007	2008
Servizi di Revisione bilancio civilistico	5.000	5.000
Servizi di Revisione bilancio consolidato	2.000	2.000
Servizi di Revisione relazione semestrale	2.000	2.000
Verifiche art.155 comma 1 lettera a) del T.U./firma	3.750	3.750

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

