

## Comunicato Stampa

In data 22 marzo 2012 si è riunito a Bologna il Consiglio di Amministrazione di Poligrafici Printing S.p.A. per l'approvazione del bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2011:

- ricavi consolidati pari a 64,3 milioni di euro contro €68,5 milioni al 31 dicembre 2010;
- costi operativi e del lavoro pari a € 57,5 milioni, in riduzione rispetto ai € 59,7 milioni dell'esercizio 2010;
- margine operativo lordo consolidato pari a 6,9 milioni di euro contro 8,7 milioni del 2010;
- indebitamento finanziario netto in riduzione di 5,5 milioni di euro, dai 30,6 milioni di euro dell'esercizio 2010 ai 25 milioni di euro del 2011.
- Proposta la distribuzione di un dividendo pari ad €0,066 per azione

---

### ANDAMENTO DEL GRUPPO POLIGRAFICI PRINTING AL 31 DICEMBRE 2011

---

#### Andamento della gestione

Il bilancio consolidato del Gruppo Poligrafici Printing, registra al 31 dicembre 2011 una perdita di 1.078 migliaia di euro con un peggioramento di 1.504 migliaia di euro rispetto al risultato positivo di 426 migliaia di euro registrato al 31 dicembre 2010.

I ricavi consolidati sono pari a 64.331 migliaia di euro con una flessione di 4.134 migliaia di euro rispetto a 68.465 migliaia di euro al 31 dicembre 2010 (-6%).

Si evidenziano di seguito le variazioni più significative intervenute nelle singole aree operative rispetto all'esercizio 2010:

- stampa di quotidiani di Poligrafici Editoriale 33.928 migliaia di euro inclusi i materiali di produzione (35.606 migliaia al 31 dicembre 2010, in calo di 1.678 migliaia di euro, -4,7% ) in applicazione di quanto già previsto dal contratto di stampa con Poligrafici Editoriale;
- stampa di prodotti editoriali e commerciali per il Gruppo Poligrafici Editoriale 1.963 migliaia di euro (2.312 migliaia di euro al 31 dicembre 2010, in calo di 350 migliaia di euro, -15%);
- stampa di prodotti commerciali per conto terzi 27.062 migliaia di euro (29.539 migliaia di euro al 31 dicembre 2010, in diminuzione per 2.477 migliaia di euro, -8,4%);
- ricavi diversi di vendita 1.378 migliaia di euro (1.008 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

Il contenimento delle spese di gestione interne ed esterne e gli interventi strutturali di riorganizzazione industriale compiuti nel 2011 hanno consentito di ridurre i costi operativi globali ottenendo ottimi risultati in termini di contenimento del costo del lavoro diminuito da 16.437 migliaia di euro del 2010 a 15.010 migliaia di euro nel 2011 con un risparmio di 1.427 migliaia di euro,(-8,7%). Inoltre il costo del lavoro include anche spese

# Poligrafici Printing

non ricorrenti legate ad incentivazioni all'esodo e prepensionamenti per 896 migliaia di euro aumentando quindi il risparmio atteso sul costo del lavoro nei prossimi esercizi. Nonostante questi recuperi i risultati complessivi sono in flessione, principalmente per effetto della diminuzione dei ricavi e dell'aumento delle materie prime carta e inchiostro.

I costi operativi, escluso il lavoro, sono pari a 42.469 migliaia di euro e diminuiscono di 823 migliaia di euro (-1,9%) rispetto all'esercizio 2010, purtroppo in misura non proporzionale alla diminuzione dei ricavi per effetto dell'aumento dei prezzi delle materie prime che hanno interessato in particolar modo la carta e quindi il settore grafico.

Gli ammortamenti sono pari a 7.136 migliaia di euro contro 7.312 migliaia di euro registrati nel 2010.

La gestione finanziaria netta è negativa per 759 migliaia di euro, in peggioramento di 134 migliaia di euro rispetto alle 625 migliaia di euro del 2010 per effetto dei maggiori tassi sul debito causati dalla crisi finanziaria che ha colpito il nostro paese nel secondo semestre dell'anno.

**Il Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è positivo per 6.852 migliaia di Euro in peggioramento rispetto ai 8.736 migliaia di Euro dell'esercizio precedente con una flessione di 1.884 migliaia di Euro (-21,6%).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo Poligrafici Printing al 31 dicembre 2011 evidenzia un miglioramento passando da 30.551 migliaia di euro al 31 dicembre 2010 a 25.033 migliaia di euro al 31 dicembre 2011 con una riduzione di 5.518 migliaia di euro, derivante dai cash-in provenienti dai flussi operativi.

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO

<b>(raccomandazione del CESR 10/2/2005)</b>	<b>Al 31.12.2011</b>	<b>Al 31.12.2010</b>
<b>Liquidità</b>	<b>2.567</b>	<b>3.874</b>
Crediti finanziari correnti verso controllanti	4.018	-
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti bancari correnti	6.515	6.951
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	412	400
Debiti correnti per locazioni finanziarie	3.797	3.580
Debiti finanziari correnti verso controllanti	-	-
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>10.724</b>	<b>10.931</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>4.139</b>	<b>7.057</b>
Debiti bancari non correnti	-	412
Debiti non correnti per locazioni finanziarie	20.894	23.082
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>20.894</b>	<b>23.494</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>25.033</b>	<b>30.551</b>

# Poligrafici Printing

Nell'analisi dell'indebitamento finanziario netto si sottolinea, che nel corso dell'esercizio 2011 la capogruppo Poligrafici Printing ha distribuito agli azionisti dividendi per 503 migliaia di euro, che il Gruppo ha effettuato investimenti in impianti e macchinari per 2.431 migliaia di euro di cui 1.835 migliaia di euro finanziati in leasing e ha inoltre concesso un finanziamento alla società controllante Poligrafici editoriale S.p.A. per euro 4 milioni come indicato nel proseguito della presente relazione.

Oltre a quanto già sopra menzionato non esistono altre operazioni significative non ricorrenti con impatto sulla posizione finanziaria netta; inoltre, non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

*Il Margine operativo lordo, come sopra definito, è una misura utilizzata dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS; pertanto, non devono essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione di tale misura non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.*

## Il Gruppo Poligrafici Printing

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

- Poligrafici Printing S.p.A, capogruppo holding di partecipazioni;
- Centro Stampa Poligrafici S.r.l. (CSP) nel settore della stampa poligrafica;
- Grafica Editoriale Printing S.r.l. (GEP) nel settore della stampa grafica editoriale e commerciale
- Rotopress International, collegata (partecipata al 33%), nel settore sia della stampa poligrafica che della grafica editoriale e commerciale.

Si riportano di seguito i principali dati economico-patrimoniali di sintesi al 31 dicembre 2011 confrontati con quelli del bilancio dell'esercizio precedente.

# Poligrafici Printing

## Gruppo Poligrafici Printing

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>Al 31.12.2011</b>	<b>Al 31.12.2010</b>
Ricavi stampa per conto di terzi e vendite	63.282	67.732
Plusvalenze	51	121
Altri ricavi	998	612
<b>Totale ricavi</b>	<b>64.331</b>	<b>68.465</b>
Costi operativi	42.469	43.292
Costo del lavoro	15.010	16.437
<b>Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.)</b>	<b>6.852</b>	<b>8.736</b>
Ammortamenti	7.136	7.312
Accantonamenti fondi oneri	-	50
<b>Risultato operativo (E.B.I.T.)</b>	<b>(283)</b>	<b>1.374</b>
Proventi ed (oneri) finanziari	(759)	(625)
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni	202	33
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(840)</b>	<b>782</b>
Imposte correnti e differite	238	356
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(1.078)</b>	<b>426</b>

### SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>Al 31.12.2011</b>	<b>Al 31.12.2010</b>
<b>Attività</b>		
Attività non correnti	56.422	61.149
Attività correnti	30.032	32.572
<b>Totale attività</b>	<b>86.454</b>	<b>93.721</b>
<b>Passività</b>		
Patrimonio netto	31.634	33.215
Passività non correnti	24.445	28.568
Passività correnti	30.375	31.938
<b>Totale passività</b>	<b>86.454</b>	<b>93.721</b>

# Poligrafici Printing

## **POLIGRAFICI PRINTING S.p.A.**

La società è la holding del settore printing del Gruppo Monrif e ad essa fanno capo le controllate (al 100%) Grafica Editoriale Printing S.r.l. e Centro Stampa Poligrafici S.r.l. oltre alla collegata Rotopress International (al 33%).

Poligrafici Printing ha chiuso l'esercizio 2011 con un Risultato d'Esercizio positivo di 2.945 migliaia di Euro (1.872 migliaia di Euro nell'esercizio 2010).

Poligrafici Printing ha incassato nel corso dell'esercizio dalla controllata CSP un dividendo complessivo pari a 7.000 migliaia di Euro, ed ha distribuito ai propri Azionisti dividendi per 503 migliaia di euro (243 migliaia di euro nel 2010).

Nel corso dell'esercizio la società ha provveduto a svalutare per 3.586 migliaia di euro la partecipazione della controllata Grafica Editoriale Printing. La svalutazione non ha effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

Nel bilancio d'esercizio della Poligrafici Printing S.p.A. redatto secondo i principi contabili italiani, il Risultato d'Esercizio è di 2.809 migliaia di euro. La differenza con i principi IAS è principalmente dovuta alle quote di ammortamento per 199 migliaia di euro dei costi connessi alla Quotazione all'AIM sostenuti nel 2010, pari a circa 993 migliaia di Euro, integralmente capitalizzati nello scorso esercizio ed ammortizzati in cinque esercizi.

La Poligrafici Printing nel mese di dicembre ha impiegato la propria cospicua liquidità concedendo un finanziamento di 4 milioni di euro alla controllante Poligrafici Editoriale S.p.A. secondo i seguenti termini e condizioni peraltro in linea con la policy di Gruppo:

- remunerazione con tasso variabile parametrato all'Euribor a tre mesi (da intendersi come media Euribor tre mesi rilevato al 1° giorno del trimestre solare di riferimento), incrementato di un margine (spread) pari al maggiore tra lo spread pagato dalla società o sue controllate a terzi su finanziamenti a breve incrementato di 20 *basis point* e quello che verrebbe riconosciuto all'Emittente per la remunerazione della propria liquidità.
- lo spread individuato secondo le modalità di cui al punto precedente sarà oggetto di automatico adeguamento in aumento o diminuzione a mezzo di semplice comunicazione scritta da parte dell'Emittente laddove l'Emittente abbia accesso a linee di credito a breve a condizioni differenti rispetto a quelle vigenti al momento di originaria erogazione
- obbligo di rimborso immediato in capo alla Poligrafici con un preavviso minimo (10 giorni lavorativi);
- tasso da determinarsi in base a criteri sopraindicati con calcolo e pagamento trimestrale degli interessi.

Di tale operazione è stata data adeguata informativa ai sensi dell'art. 13 del Regolamento AIM con la pubblicazione di un prospetto informativo.

# Poligrafici Printing

## GRAFICA EDITORIALE PRINTING S.r.l. – Area di Business Grafica

La società opera nel settore della stampa grafica commerciale ed editoriale (riviste, libri, cataloghi, pieghevoli per Grande Distribuzione Organizzata, ecc) .

I dati economico-finanziari principali dell'esercizio 2011 sono i seguenti:

**Ricavi caratteristici:** 29.025 migliaia di Euro in flessione dell'8,9% rispetto alle 31.851 migliaia di Euro consuntivate al 31 dicembre 2010.

**Margine Operativo Lordo (EBITDA): negativo** per 1.762 migliaia di Euro con un peggioramento di 2.156 migliaia di Euro rispetto al 2010.

**Risultato economico di esercizio:** negativo per 3.125 migliaia di Euro in flessione di 1.883 migliaia di Euro rispetto alla perdita di 1.242 migliaia di Euro registrata al 31 dicembre 2010.

Grafica Editoriale Printing ha particolarmente risentito del difficile momento del proprio settore e più in generale dell'intera economia italiana così come evidenziato anche delle analisi diffuse da Assografici dove il confronto tra i primi 9 mesi del 2011 con lo stesso periodo del 2010 mostra che la produzione del settore grafico arretra complessivamente del 4,6% per effetto della flessione del 6,6% dei periodici, del 1,7% dei libri e del 5% degli stampati pubblicitari e commerciali.

Questo momento di difficoltà esterne si è sovrapposto ad una squilibrata situazione di economicità della gestione, con tutte le azioni di ristrutturazione e gli ingenti investimenti già deliberati a riorganizzazione della struttura produttiva appena avviati e che ancora non hanno potuto generare alcun effetto positivo sulla situazione reddituale.

La generale crisi finanziaria ha poi causato un forte aumento delle insolvenze e dei fallimenti coinvolgendo alcuni storici clienti le cui difficoltà hanno costretto a svalutare la posizione creditoria e/o rifiutare le commesse.

Inoltre la perdita di clienti storici per motivi finanziari ha acuito la necessità di trovare nuova clientela in un momento certamente non favorevole ad azioni di penetrazione commerciale con conseguente diminuzione dei margini di contribuzione delle commesse.

La situazione di stagnazione del PIL prevista per il 2012 e la ripresa dell'economia prevista solo a partire dal 2013 lasciano presupporre un ulteriore anno difficile per quanto riguarda il settore della stampa grafica per entrambi i segmenti editoriale e commerciale e quindi il 2012 vedrà ancora permanere una situazione di sovraccapacità produttiva sul mercato con conseguente tensione sui prezzi di vendita (fermi, o in diminuzione), nonostante l'aumento dei prezzi di energie e trasporti.

In questo difficile contesto Grafica Editoriale Printing sta realizzando il piano di ristrutturazione industriale già deliberato ed incentrato sull'acquisto di una nuova rotativa (64 pagine/giro, con tecnologia heatset) da inserire

# Poligrafici Printing

nell'area dello stabilimento nuovo, sulla dismissione della vecchia rotativa (da 48 pagine/giro con tecnologia heatset ) e sulla chiusura del vecchio stabilimento con conseguenti risparmi sui costi di struttura.

L'investimento, che è previsto essere completato ed entrare in funzione entro la fine del 2012, permetterà di migliorare notevolmente il posizionamento strategico sul mercato e la competitività sui costi.

Inoltre in questi mesi si sta completando la messa a punto della stampa congiunta con le torri Commander e Colora 11 con tecnologia heatset ottenendo nuovi prodotti in particolare formati fino a 96 pagine A4 e 64 tabloid su carte di maggior grammatura e pregio rispetto al giornale standard.

Questi investimenti dovrebbero consentire maggiori possibilità di penetrazione commerciale anche con prodotti che in precedenza non erano realizzabili internamente con efficienza e redditività e consentire un recupero della marginalità e del contenimento dei costi di struttura.

E' ragionevole prevedere che, completando gli investimenti previsti solo verso la fine del corrente esercizio, si potrà solo contenere le perdite iniziando una fase di recupero che potrà consentire dal 2013 di riportare in equilibrio la gestione economica della società.

## CENTRO STAMPA POLIGRAFICI S.r.l.

CSP stampa le oltre 50 edizioni locali dei 3 quotidiani editi dal Gruppo Poligrafici Editoriale.

I dati economico-finanziari principali dell'esercizio 2011 sono i seguenti:

**Ricavi caratteristici** dell'esercizio 2011 pari a 34.529 migliaia di euro, rispetto a 36.255 migliaia di euro del 2010 (-1.726 migliaia di euro) per la riduzione di canone prevista dal contratto poliennale con il cliente Poligrafici Editoriale per 1.000 migliaia di euro e, per la restante parte, in seguito all'adeguamento prezzi delle lastre ed alle mutate condizioni di mercato come previsto dal contratto di stampa con Poligrafici Editoriale.

**Il Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è di 9.123 migliaia di euro, in aumento da 8.983 migliaia di euro dell'esercizio 2010 (+140 migliaia di euro).

Nonostante la flessione sensibile dei ricavi i risultati migliorano per effetto di:

-diminuzione del costo del lavoro di 1.354 migliaia di euro passando da 11.128 migliaia di euro a 9.774 migliaia di euro con il completamento del programma di prepensionamenti che ha comportato la riduzione del personale da 118 unità al 31 dicembre 2010 a 106 unità al 31 dicembre 2011 (erano 139 al 31 dicembre 2009) ;

-riduzione di consumi di materie prime quali inchiostri e lastre per 501 migliaia di euro in seguito all'introduzione di miglioramenti tecnologici che hanno consentito risparmi in termini di quantità e prezzi inferiori con addirittura un miglioramento negli standard qualitativi degli stampati;

**Risultato d'esercizio** positivo di 2.338 migliaia di euro, da 2.288 migliaia di euro dell'esercizio 2010, dopo aver registrato ammortamenti per 4.983 migliaia di euro (4.955 migliaia di euro nel 2010) ed un saldo proventi/oneri finanziari negativo per 368 migliaia di euro (-320 migliaia di euro nel 2010).

La società essendo impegnata esclusivamente nell'attività di stampa dei quotidiani di Poligrafici Editoriale S.p.A. non ha risentito minimamente della crisi dell'economia nel suo complesso ed in particolare del proprio settore di stampa poligrafica.

# Poligrafici Printing

Infatti, la società ha un contratto di stampa poliennale firmato nel 2010 che prevede un canone già predefinito con variazioni in diminuzione annualmente perviste per l'utilizzo esclusivo degli impianti di stampa. I riaddebiti dei consumi di materiali è previsto che vengano annualmente ridefiniti nel prezzo in base al variare del prezzo di mercato all'acquisto mentre le quantità sono in funzione dei volumi stampati.

L'andamento dei primi mesi del 2012 è in linea con i programmi aziendali, non ci sono fatti di rilievo da segnalare e a meno di fatti oggi non prevedibili, si può ipotizzare un andamento dei risultati di gestione almeno in linea con quelli del 2011, visto anche il completamento già avvenuto del progetto di riduzione degli organici con i relativi oneri straordinari per prepensionamenti già spesi nel biennio 2010-2011.

## **Principali avvenimenti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione**

Il Gruppo, come già detto nella parte relativa alle singole società, sta portando avanti la realizzazione degli investimenti già deliberati e continuando a ricercare tutte le ottimizzazioni possibili in termini di contenimento dei costi per servizi generali ed industriali, e del costo del lavoro.

Inoltre il settore grafico editoriale-commerciale sta continuando l'opera di sostituzione e/o ampliamento selettivo della propria clientela per mantenere/incrementare i ricavi, migliorare i margini di contribuzione e l'affidabilità finanziaria della propria clientela.

Nonostante la difficile congiuntura economica a livello sia globale che settoriale, se non si verificheranno fatti oggi non prevedibili, per effetto delle operazioni di ristrutturazione, investimento e contenimento dei costi si dovrebbe registrare un miglioramento del risultato della gestione.

Il Gruppo continua, inoltre, a studiare ed analizzare diverse alternative tecnico-commerciali, per migliorare l'efficienza interna degli attuali impianti produttivi con l'obiettivo di una riduzione dei costi di gestione.

## **Proposta di dividendo**

Il consiglio di amministrazione proporrà all'assemblea dei soci di distribuire un dividendo unitario pari a 0,066 euro per azione, in pagamento il giorno 31 maggio 2012, previo stacco in data 28 maggio 2012 della terza cedola.

## **Convocazione dell'Assemblea Ordinaria**

L'assemblea ordinaria degli azionisti verrà convocata in prima convocazione per il giorno 24 aprile 2012 ed in seconda convocazione per il giorno 27 aprile 2012.



# Poligrafici Printing

## **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 Unipol Merchant 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.**

Nicola Natali

Poligrafici Printing S.p.A.

Via Enrico Mattei, 106 40138 Bologna

e.mail: [direzione.generale@poligraficiprinting.it](mailto:direzione.generale@poligraficiprinting.it)

Tel. +39 051 6006021

Fax +39 051 534252

**Nomad**

Unipol Merchant S.p.A.

Stefano Taioli

Piazza Costituzione, 2/2 40128 Bologna

e.mail [stefano.taioli@unipolmerchant.it](mailto:stefano.taioli@unipolmerchant.it)

Tel. +39 051 6318211

Fax +39 051 6318229

POLIGRAFICI PRINTING S.p.A.  
Via Enrico Mattei, 106 – 40138 BOLOGNA  
T +39 051 6006721-22  
F +39 051 534252  
[info@poligraficiprinting.it](mailto:info@poligraficiprinting.it)  
[www.poligraficiprinting.it](http://www.poligraficiprinting.it)

Cap. sociale int. versato € 30.490.881  
Cod. Fiscale - Partita IVA e  
Reg. Imprese di Bologna 02792021202  
R.E.A. di Bologna n. 0467980

**Poligrafici Printing**

CENTRO STAMPA  
POLIGRAFICI srl

GRAFICA EDITORIALE  
PRINTING srl

9

Società unipersonali - Direzione e coordinamento Art. 2497 C.C. Poligrafici Printing Spa - Bologna