

Gruppo Poligrafici **Printing**

Situazione trimestrale

al 31 marzo 2012

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 2013)

Presidente

Luigi Randello

Consiglieri

Silvio Broggi

Sergio Vitelli

Nicola Natali

COLLEGIO SINDACALE

(per il triennio 2010-2012)

Presidente

Ermanno Era

Sindaci Effettivi

Sergio Parenti

Vittorio Melchionda

Sindaci Supplenti

Pierpaolo Pascucci

Giacomo Passaniti

SOCIETA' DI REVISIONE

(per gli esercizi 2010-2018)

Deloitte & Touche S.p.A.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI DEL GRUPPO AL 31 MARZO 2012

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.

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	Al 31.03.12	Al 31.03.11
Ricavi netti	15.738	16.852
Costi operativi	10.322	10.824
Costo del lavoro	3.382	3.648
Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.)	2.034	2.380
Risultato operativo (E.B.I.T.)	262	583
Risultato del Gruppo ante imposte	114	390
Risultato del Gruppo	(53)	167

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

(in migliaia di euro)	Al 31.03.2012	Al 31.12.2011
Attivo immobilizzato	57.263	56.422
Capitale investito netto	60.555	56.667
Patrimonio netto	31.581	31.634
Indebitamento (disponibilità) FINANZIARIO	28.974	25.033

DIPENDENTI

(organici a tempo indeterminato)	Al 31.03.2012	Al 31.12.2011
Dirigenti	3	3
Impiegati	51	51
Operai	145	146
Totale	199	200

ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2012

I risultati di gestione del Gruppo Poligrafici Printing, al 31 marzo del 2012, sono in lieve flessione rispetto lo stesso periodo dello scorso esercizio rispecchiando il perdurare di una situazione economica generale e di settore di crisi e di crescita negativa.

Il Gruppo Poligrafici Printing al 31 marzo 2012 evidenzia **Ricavi complessivi** per € 15,7 mln. in diminuzione di 1,1 mln rispetto lo stesso periodo dell'anno precedente, per effetto della flessione dei ricavi sia del settore commerciale sia del settore poligrafico.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato** è pari a € 2 mln. con un decremento di 0,3 mln. rispetto allo stesso periodo del 2011; tale risultato è dovuto alla flessione dei ricavi che non è stata sufficientemente bilanciata dal contenimento dei costi per materie prime, dalla riduzione del costo del lavoro e degli altri costi operativi.

Risultato economico di periodo è negativo per € 53 mila rispetto all'utile di € 167 mila registrato nello stesso periodo dello scorso esercizio.

La **Posizione Finanziaria Netta** consolidata del Gruppo Poligrafici Printing evidenzia un indebitamento di € 29 mln. in peggioramento di € 4 mln. rispetto al 31 dicembre 2011 per effetto per 2,5 mln degli investimenti programmati nel piano industriale e per la restante parte da pagamenti verso personale in uscita, verso fornitori per le scorte di materie prime di fine anno e per fattori di stagionalità.

Poligrafici Printing S.p.A. ("PP")

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

PP ha chiuso la situazione al 31 marzo 2012 con una perdita, contabilizzata secondo i principi contabili internazionali, di € 8 mila rispetto alla perdita di € 168 mila al 31 marzo 2011.

Anche il **risultato economico di periodo** contabilizzato secondo i principi contabili italiani evidenzia una medesima perdita di € 8 mila.

Area di business Poligrafica: Centro Stampa Poligrafici s.r.l. ("CSP")

CSP ha proseguito l'attività di stampa delle varie edizioni dei 3 quotidiani del Gruppo Poligrafici Editoriale così come previsto dal contratto pluriennale di stampa che, prevedendo dei canoni annuali predefiniti fino alla scadenza, consente una programmazione economica e finanziaria svincolata dalle incertezze del mercato. Pertanto i risultati economici della società risultano essere

piuttosto stabili così come evidenziato dai principali indicatori economici.

Si segnala che a fronte della riduzione, già contrattualmente prevista, del canone di stampa, non si sono avute particolari variazioni dei risultati economici per effetto dell'opera di riorganizzazione della struttura con riduzione degli organici operativi e degli altri costi di gestione della struttura industriale.

Questo è l'andamento in sintesi dei principali indicatori economici del periodo:

Ricavi caratteristici: passano da € 8,7 mln. del 31 marzo 2011 a € 8,4 con una flessione riconducibile ai minori addebiti per materie prime consumate.

Margine operativo lordo EBITDA: è pari ad € 2,3 mln. quasi stabile (-0,1 mln) rispetto allo stesso periodo del 2011, nonostante la flessione dei ricavi, per effetto principalmente del minor costo del lavoro in seguito ai recuperi di efficienza ottenuti.

Risultato economico: è positivo per € 0,6 mln. appena in flessione rispetto a quanto registrato nell'analogo periodo del 2011.

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di € 15 mln. in calo di € 0,4 mln. rispetto a 15,4 milioni del 31 dicembre 2011.

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

Nel primo trimestre 2012 la GEP ha continuato a sviluppare la sua attività nell'ambito del piano industriale di ristrutturazione approvato nel luglio dello scorso anno e recentemente aggiornato. Tutti i principali indicatori economici al 31 marzo risultano in linea rispetto alle previsioni del piano industriale ed anzi migliorati come l'E.B.I.T.D.A. per 127 migliaia di euro ed il risultato di periodo per 97 migliaia di euro.

Prima di procedere con il confronto dei dati correnti rispetto all'andamento dell'analogo periodo dello scorso esercizio occorre rilevare come il 1°trimestre 2011 abbia rappresentato il trimestre migliore del 2011, in quanto non era stato ancora interessato dalla caduta del fatturato, soprattutto della stampa a "freddo" e dal pieno dispiegarsi degli effetti di aumento del costo della carta in quanto attenuati dalle scorte fatte in precedenza. Infatti si segnala come maggior elemento di differenza rispetto al 1° trimestre dello scorso anno la sospensione dell'attività di stampa a freddo sulle 3 torri Colora, come previsto dal piano industriale, attività parzialmente sostituita dalla stampa a "caldo" in congiunta tra le torri Commander e 11 Colora resa possibile dall'investimento appena realizzato nel forno e negli apparati di controllo elettronico. L'attività di stampa congiunta ha quindi già permesso di recuperare circa il 40% del fatturato di 1,2 milioni di euro che era stato prodotto a "freddo".

La ristrutturazione in corso ha permesso risparmi in termini di costi di struttura, soprattutto per manutenzioni e ricambi, e di costo del lavoro, il personale si è ridotto da 101 persone al 31 marzo

2011 a 93, e nei prossimi mesi il recupero di redditività rispetto ai corrispondenti periodi dello scorso esercizio dovrebbe procedere più celermente per raggiungere però un riequilibrio nella gestione solo quando potrà entrare in funzione la nuova rotativa Commander CT 5/2.

Si evidenzia un'inversione di tendenza nell'incidenza dei costi variabili per materie prime che dopo la crescita continua avvenuta nel corso dello scorso esercizio sono ora in fase di "stasi". Inoltre, rispetto al primo trimestre 2011, si segnala un aumento dei costi per lavorazione esterne di stampa, aumento fisiologico dovuto alla cessione della macchina a foglio avvenuta nel secondo semestre dello scorso esercizio con la conseguente necessità di stampare copertine ed altri prodotti da foglio presso altri stampatori. Di seguito si riportano i principali indicatori economici confrontati con l'analogo periodo dello scorso esercizio:

Valore della produzione caratteristica: è pari a €7,3 mln. in diminuzione (-9,8%) rispetto a €8,1 mln. del 31 marzo 2011, dovuta alla sospensione dell'attività di stampa a freddo solo parzialmente compensata dall'inizio dell'attività di stampa a caldo in congiunta tra le torri 11 Colora e Commander

Margine Operativo Lordo (EBITDA): è negativo per € 166 mila rispetto ad €85 mila del 31 marzo 2011.

Risultato economico: è negativo per €0,7 mln in diminuzione rispetto ad €0,5 mln registrato al 31 marzo 2011

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di €19,5 mln. contro €15,3 mln. del 31 dicembre 2011; in particolare il peggioramento sul 31 dicembre 2011 è dovuto per €2,5 mln al pagamento di due rate per l'acquisto della nuova rotativa, al pagamento di €0,3 mln a personale in uscita, ed a motivi di stagionalità e di pagamenti a fornitori per le scorte di materie prime di fine anno e per investimenti accessori.

Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 31 marzo 2012 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 31 marzo 2012.

La Gep sta continuando nella realizzazione del piano industriale e si confermano sia gli importi di spesa massima indicata ed i tempi di realizzazione che prevedono la messa in funzione della nuova rotativa entro ottobre ed il corrispondente abbandono del vecchio stabilimento con l'atteso recupero nei costi di struttura.

Il portafoglio ordini della Gep per il secondo trimestre mostra numerose commesse e lascia intravedere un andamento in linea con quanto previsto in budget e tale da evitare il brusco peggioramento riscontrato nell'analogo periodo dello scorso esercizio.

Il trend positivo registrato nei risultati gestionali del Gruppo nel primo trimestre del 2012 permette di guardare ai periodi successivi con relativa positività, a meno di fatti ad oggi non prevedibili.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO

(riclassificato secondo i principi contabili IAS/IFRS)

(in migliaia di euro)	AI 31.03.12	AI 31.12.11
Attività		
Attività non correnti	57.263	56.422
Attività correnti	31.311	30.032
Totale attività	88.574	86.454
Passività		
Patrimonio netto	31.581	31.634
Passività non correnti	25.803	24.445
Passività correnti	31.190	30.375
Totale passività	88.574	86.454

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(riclassificato secondo i principi contabili IAS/IFRS)

(in migliaia di euro)	AI 31.03.2012	AI 31.03.2011
Ricavi stampa per conto di terzi e vendite	15.417	16.367
Plusvalenze	-	-
Altri ricavi	321	485
Totale ricavi	15.738	16.852
Costi operativi	10.322	10.824
Costo del lavoro	3.382	3.648
Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.)	2.034	2.380
Ammortamenti	1.772	1.797
Accantonamenti fondi oneri	-	-

Risultato operativo (E.B.I.T.)	262	583
Proventi ed (oneri) finanziari	(148)	(193)
Proventi e (oneri) da valutazione delle partecipazioni		
Utile (perdita) prima delle imposte	114	390
Imposte correnti e differite	167	223
Utile (perdita) dell'esercizio	(53)	167

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

(raccomandazione del CESR 10/2/2005)	AI 31.03.2012	AI 31.12.2011
Cassa	2.207	2.567
Liquidità	2.207	2.567
Crediti finanziari correnti verso controllanti	4.047	4.018
Crediti finanziari correnti	4.047	4.018
Debiti bancari correnti	8.601	6.515
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	412	412
Debiti correnti per locazioni finanziarie	3.811	3.797
Debiti finanziari correnti verso controllanti	-	-
Indebitamento finanziario corrente	12.824	10.724
Indebitamento finanziario corrente netto	6.570	4.139
Debiti bancari non correnti	-	-
Debiti non correnti per locazioni finanziarie	22.404	20.894
Indebitamento finanziario non corrente	22.404	20.894
Indebitamento finanziario netto	28.974	25.033

Non esistono operazioni non ricorrenti che hanno avuto impatto sulla posizione finanziaria. Inoltre, non si sono verificate operazioni atipiche o inusuali.

L'indebitamento finanziario netto ed il margine operativo lordo, come definiti in questa relazione, sono valori utilizzati dalla Direzione del Gruppo per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non sono identificate come misura contabile nell'ambito degli IFRS pertanto non devono essere considerate un'alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo. Poiché la composizione di tali misure non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.