

# **Gruppo**

## Poligrafici **Printing**

**Relazione trimestrale al 30 settembre 2012**

## PRINCIPALI DATI ECONOMICI

### CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

| <b>(in migliaia di euro)</b>                  | <b>30.09.12</b> | <b>30.09.11</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Ricavi netti</b>                           | <b>45.202</b>   | <b>48.062</b>   |
| Costi operativi                               | 29.194          | 31.187          |
| Costo del lavoro                              | 10.430          | 11.439          |
| <b>Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.)</b> | <b>5.578</b>    | <b>5.436</b>    |
| <b>Risultato del Gruppo</b>                   | <b>(474)</b>    | <b>(522)</b>    |

### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

| <b>(in migliaia di euro)</b>                     | <b>Al 30 09 2012</b> | <b>Al 31 12 2011</b> | <b>Al 30 09 2011</b> |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Attivo immobilizzato</b>                      | <b>57.566</b>        | <b>56.422</b>        | <b>57.670</b>        |
| <b>Capitale investito netto</b>                  | <b>61.482</b>        | <b>56.667</b>        | <b>62.723</b>        |
| <b>Patrimonio netto</b>                          | <b>29.149</b>        | <b>31.634</b>        | <b>32.189</b>        |
| <b>Indebitamento (disponibilità) FINANZIARIO</b> | <b>32.333</b>        | <b>25.033</b>        | <b>30.534</b>        |

### PERSONALE

| <b>(organici a tempo indeterminato)</b> | <b>Al 30 09 2012</b> | <b>Al 31 12 12</b> |
|---|----------------------|--------------------|
| <b>Dirigenti</b>                        | <b>3</b>             | <b>3</b>           |
| <b>Impiegati</b>                        | <b>48</b>            | <b>51</b>          |
| <b>Operai</b>                           | <b>147</b>           | <b>146</b>         |
| <b>Totale</b>                           | <b>198</b>           | <b>200</b>         |

## **Risultati economico-finanziari Consolidati del Gruppo Poligrafici Printing**

*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.*

Il Gruppo Poligrafici Printing (PP) evidenzia al 30 settembre 2012 ricavi consolidati per €45,2 mln, in calo di €2,9 mln (- 6%) rispetto al 30 settembre dell'anno precedente dovuti per €0,9 mln ai minori ricavi di CSP e per €2,0 mln alla diminuzione di quelli di GEP.

La diminuzione dei ricavi in CSP è dovuta ai minori riaddebiti per materiali di consumo per la stampa dei quotidiani di Poligrafici Editoriale, senza particolari riflessi sulla redditività della gestione per effetto dei corrispondenti recuperi ottenuti in efficienza e produttività sul costo del lavoro e sui servizi industriali. Inoltre si evidenzia, sempre in tema di miglioramenti nell'efficienza produttiva, che nel mese di giugno CSP ha raggiunto un importante accordo con le OO.SS. per un piano di ristrutturazione degli stabilimenti industriali al fine di ottenere sensibili risparmi nel costo del lavoro e maggior efficienza produttiva. Il piano prevede una riduzione già concordata degli organici fino ad un massimo di 24 unità, attraverso prepensionamenti che avverranno nell'arco del biennio luglio 2012- giugno 2014.

La difficile situazione economico-finanziaria nazionale, con un PIL previsto in flessione del 2,5-3% per il 2012, si ripercuote pesantemente anche sul settore della stampa e dei servizi connessi dove secondo i dati ISTAT il fatturato del 1 semestre 2012 è diminuito del 10% rispetto al 1° semestre del 2011. L'arretramento del fatturato di GEP, la società che opera in questo settore, rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio del 2011 è stato dell'8,4% e quindi leggermente inferiore alla media del settore ma soprattutto si sottolinea che la flessione dei ricavi è legata alla sospensione dell'attività di stampa a freddo sulle 3 torri Colora (€2,8 mln al 30 settembre 2011) compensata per circa un 40% dal maggior fatturato già apportato dall'investimento realizzato nella stampa "a caldo" di 1 torre Colora, mediante inserimento del forno e di apparati di controllo elettronico.

La diminuzione del fatturato di GEP non ha provocato un peggioramento nella gestione grazie al recupero di efficienza nei consumi di materie prime, nel costo del lavoro e nei costi della struttura industriale.

**Il Margine Operativo Lordo** è pari a €5,6 mln in miglioramento del 3,7% rispetto ad €5,4 mln del 30 settembre 2011.

**Il Risultato di periodo** evidenzia una perdita di €0,5 mln analoga a quella al 30 settembre 2011.

La **Posizione Finanziaria Netta** consolidata del gruppo PP evidenzia un indebitamento di €32,3 mln in un aumento di €1,8 mln rispetto l'indebitamento di €30,5 mln al 30 settembre 2011 e di €7,3 mln rispetto

l'indebitamento di 25,0 al 31 dicembre 2011. L'incremento dell'indebitamento è dovuto principalmente al sostenimento degli investimenti appena realizzati e a quelli in corso di completamento tra cui si segnalano €. 4,7 mln per il pagamento delle rate per l'acquisto della nuova rotativa, €. 1,1 mln per investimenti accessori e €. 0,7 mln per personale in uscita. Nel corso del periodo la capogruppo Poligrafici Printing ha distribuito dividendi per € 2 mln.

#### **Poligrafici Printing S.p.A. (PP)**

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

Al 30 settembre 2012 PP ha registrato un utile dopo le imposte di €.1,7 mln (€.1,5 mln al 30 settembre 2011), dopo avere incassato da CSP un dividendo di €.2 mln analogo a quanto percepito nell'analogo periodo del 2011.

#### **L'area di business Poligrafica: Centro Stampa Poligrafici S.r.l.**

CSP è la società del Gruppo che stampa le edizioni dei 3 quotidiani della Poligrafici Editoriale nell'ambito di un contratto pluriennale di stampa che garantisce continuità di lavoro e fatturato e consente una programmazione economica e finanziaria della gestione senza particolari fattori di incertezza. Anche la situazione al 30 settembre conferma la continuità dei risultati positivi della gestione economico-finanziaria con i precedente esercizi e la leggera flessione dei ricavi caratteristici dovuta alla diminuzione dei riaddebiti per materiali di consumo di stampa è stata senza particolari conseguenze sull'andamento della gestione in quanto compensata dai risparmi ottenuti con corrispondenti recuperi di efficienza nei servizi industriali. Si segnala inoltre che dal mese di luglio è iniziato un piano di prepensionamenti del personale, in accordo con le OO.SS. in funzione di un programma di ristrutturazione degli stabilimenti industriali al fine di ottenere sensibili miglioramenti in termini di risparmi di costi e di maggior efficienza delle macchine e degli impianti disponibili. Gli Accordi porteranno nei prossimi 24 mesi ed in particolare nel biennio 2013-2014 a consistenti riduzioni degli organici di reparto, fino ad un massimo di 24 unità, di cui 3 già previste nel secondo semestre di quest'anno.

Infine si segnala che in seguito al processo di ristrutturazione dei servizi integrati di logistica e manutenzione dello stabilimento di Bologna, già previsto da precedenti accordi sindacali, dal mese di luglio sono stati assunti in CSP alcuni dipendenti in precedenza in forza alla società correlata GEP con una corrispondente riduzione dei costi per servizi in outsourcing.

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

I **Ricavi caratteristici**, legati interamente al contratto pluriennale con Poligrafici Editoriale S.p.A., passano da €.26,2 mln ad €.25,4 mln per la diminuzione dei ricavi per riaddebiti dei materiali di consumo di stampa.

Il **Margine Operativo Lordo** è positivo per €6,8 mln come al 30 settembre 2011 in quanto i risparmi ottenuti nei servizi industriali e nel costo del lavoro hanno permesso di bilanciare la riduzione dei ricavi caratteristici e l'aumento dei costi per energie .

Il **Risultato di periodo** dell'area Poligrafica è positivo per €1,9 mln in miglioramento di €0,2 mln rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio.

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di €15,5 mln con un miglioramento di €0,1 mln rispetto al 31 dicembre 2011 ed un peggioramento di €0,1 mln rispetto al 30 settembre 2011 per il cash-flow positivo generato dalla gestione, che ha permesso anche il pagamento di un dividendo di 2 mln € alla controllante Poligrafici Printing.

Non sono intervenuti fatti di rilievo dopo il 30 settembre e la società sta proseguendo nella messa a punto del programma di ottimizzazione degli impianti esistenti e nel piano di riduzione degli organici.

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

Al 30 settembre 2012 la GEP ha quasi completato l'attività d'installazione della nuova rotativa e sta proseguendo nella gestione conformemente a quanto previsto nel piano industriale di ristrutturazione approvato dal Consiglio di Amministrazione. I principali indicatori economici al 30 settembre rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio mostrano una sostanziale tenuta nonostante il peggioramento del settore grafico che ha visto diminuire la produzione del 10% nel 1° semestre 2012 rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente e la congiuntura economica nel suo complesso in piena recessione (fonte: Unione industriali grafici).

In particolare si evidenzia una flessione del fatturato di circa € 1,8 mln rispetto ai primi 9 mesi dello scorso esercizio dovuta alla sospensione dell'attività di stampa a freddo sulle 3 torri Colora, attività che nello stesso periodo dello scorso esercizio aveva prodotto ricavi per circa € 2,8 milioni. La stampa a "caldo" in congiunta tra le torri Commander e 11 Colora frutto dell'investimento appena realizzato nel forno e negli apparati di controllo elettronico ha quindi permesso il recupero di circa il 40% del fatturato che era stato prodotto a "freddo". Rispetto a quanto previsto in budget il fatturato al 30 settembre è inferiore del 6,7% ma considerando il valore al netto della carta si ha un incremento dell' 1,9%

La ristrutturazione in corso ha permesso risparmi in termini di costi di struttura (soprattutto manutenzioni e ricambi) e di costo del lavoro; il personale, anche attraverso la ristrutturazione dei servizi integrati di Gruppo, si è ridotto da 101 persone al 30 settembre 2011 a 82. Continua inoltre la fase di equilibrio/leggera diminuzione dell'incidenza dei costi variabili per materie prime con un recupero di circa il 2,3%, dopo la crescita continua avvenuta nel corso dello scorso esercizio. Da ultimo, rispetto al 30 settembre 2012, si segnala un aumento dei costi per lavorazione esterne di stampa in seguito 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:

I **Ricavi** sono pari a € 19,7 mln. in diminuzione (-8,37%) rispetto a € 21,5 mln. del 30 settembre 2012, per la cessazione dell'attività di stampa a freddo in parte compensata dall'inizio dell'attività di stampa a caldo in congiunta tra le torri 11 Colora e Commander. Considerando il valore al netto della carta la flessione è del 5,8%.

Il **Margine Operativo Lordo** è negativo per €. 0,9 mln in linea con il 30 settembre 2012 che includeva proventi straordinari netti per € 0,3 milioni.

Il **risultato di periodo** evidenzia una perdita di € 2,2 mln contro € 2,1 mln dell'analogo periodo del 2011.

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di € 22,6 mln. contro € 15,3 mln. del 31 dicembre 2011; in particolare il peggioramento sul 31 dicembre 2011 è dovuto per €. 4,7 mln al pagamento di quattro rate per l'acquisto della nuova rotativa, al pagamento di €. 1,8 mln per investimenti accessori e per personale in uscita.

#### **Principali avvenimenti avvenuti dopo il 30 settembre 2012 ed evoluzione della gestione**

La gestione delle società del Gruppo è proseguita normalmente e non si segnalano altri fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 settembre 2012.

Nel mese di ottobre è iniziata la produzione con la nuova rotativa KBA CT a 64 pagine, che permetterà di aumentare la capacità produttiva di oltre il 30% e di lasciare il vecchio stabilimento entro il corrente anno con l'atteso recupero nei costi di struttura e nell'efficienza economica della gestione.

CSP sta ultimando il piano di ristrutturazione degli stabilimenti aziendali per il biennio 2013-2014, tale attività dovrebbe concludersi a breve consentendo all'azienda di raggiungere nel breve/medio periodo una maggiore efficienza ed un'organizzazione più leggera e flessibile per poter essere pronta ad affrontare nel medio/lungo periodo scenari e situazioni di un mercato in presumibile contrazione.

Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo.

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2012**

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

**ATTIVO**

| (in migliaia di euro)                     | Al 30.09.2012 | Al 31.12.2011 | Al 30.09.2011 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>Attività non correnti :</b>            |               |               |               |
| Immobili, impianti e macchinari           | 55.345        | 54.089        | 55.113        |
| Attività immateriali                      | 227           | 290           | 322           |
| <b>Partecipazioni :</b>                   |               |               |               |
| in società valutate al costo              | 2             | 2             | 2             |
| in società valutate al patrimonio netto   | 1.568         | 1.568         | 1.568         |
| Attività finanziarie non correnti         | 36            | 106           | 106           |
| Attività per imposte differite            | 388           | 367           | 559           |
| <b>Totale attività non correnti</b>       | <b>57.566</b> | <b>56.422</b> | <b>57.670</b> |
| <b>Attività correnti</b>                  |               |               |               |
| Rimanenze                                 | 4.033         | 4.420         | 4.362         |
| Crediti commerciali e diversi             | 24.246        | 22.992        | 24.493        |
| Crediti per imposte correnti              |               | 53            | 0             |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 2.216         | 2.567         | 3.127         |
| <b>Totale attività correnti</b>           | <b>30.495</b> | <b>30.032</b> | <b>31.982</b> |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                   | <b>88.061</b> | <b>86.454</b> | <b>89.652</b> |

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

| (in migliaia di euro)                       | al 30.09.2012 | Al 31.12.2011 | al 30.09.2011 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>Patrimonio netto</b>                     |               |               |               |
| Capitale sociale                            | 30.491        | 30.491        | 30.491        |
| Riserve                                     | (868)         | 2.221         | 2.220         |
| Utile (perdita) dell'es.                    | (474)         | (1.078)       | (522)         |
| <b>Totale patrimonio netto</b>              | <b>29.149</b> | <b>31.634</b> | <b>32.189</b> |
| <b>Passività non correnti</b>               |               |               |               |
| Debiti finanziari                           | 329           |               | 207           |
| Fondi oneri e rischi                        | 50            | 50            | 230           |
| Fondo TFR e trattamento di quiescenza       | 2.717         | 2.687         | 2.935         |
| Leasing, quota a medio lungo termine        | 24.244        | 20.894        | 21.552        |
| Debiti per imposte differite                | 595           | 814           | 949           |
| <b>Totale passività non correnti</b>        | <b>27.935</b> | <b>24.445</b> | <b>25.873</b> |
| <b>Passività correnti</b>                   |               |               |               |
| Debiti commerciali                          | 13.385        | 15.895        | 14.295        |
| Altri debiti correnti                       | 3.065         | 3.478         | 3.480         |
| Debiti finanziari                           | 11.081        | 6.927         | 9.607         |
| Quota a breve dei leasing                   | 2.930         | 3.797         | 3.664         |
| Debiti per imposte correnti                 | 516           | 278           | 544           |
| <b>Totale passività correnti</b>            | <b>30.977</b> | <b>30.375</b> | <b>31.590</b> |
| <b>Totale passività</b>                     | <b>58.912</b> | <b>54.820</b> | <b>57.463</b> |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b> | <b>88.061</b> | <b>86.454</b> | <b>89.652</b> |



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| (in migliaia di euro)  | Al 30.09.12   | Al 30.09.11   |
|--|---------------|---------------|
| Ricavi per lavori c/terzi e vendite                            | 44.847        | 47.228        |
| altri ricavi   | 344           | 663           |
| Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione | 11            | 171           |
| <b>Totale ricavi</b>   | <b>45.202</b> | <b>48.062</b> |
| Consumi di materie prime ed altri                              | 13.152        | 14.369        |
| Costi del lavoro   | 10.430        | 11.439        |
| Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni        | 5.039         | 5.369         |
| Altri costi operativi  | 16.042        | 16.818        |
| <b>Totale costi</b>  | <b>44.663</b> | <b>47.995</b> |
| <b>Risultato operativo</b>                                     | <b>539</b>    | <b>67</b>     |
| Proventi finanziari  | 207           | 139           |
| Oneri finanziari   | 796           | 728           |
| <b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>                      | <b>(589)</b>  | <b>(589)</b>  |
| Proventi ed oneri da valutazione delle partecipazioni          | 0             | 202           |
| <b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>                     | <b>(50)</b>   | <b>(320)</b>  |
| Totale imposte correnti, differite e prepagate sul reddito     | 424           | 202           |
| <b>Risultato di periodo</b>                                    | <b>(474)</b>  | <b>(522)</b>  |

## INDEBITAMENTO FINANZIARIO

| (raccomandazione del CESR 10/2/2005)                            | Al 30.09.2012 | Al 31.12.2011 | Al 30.09.2011 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Cassa   | 2.216         | 2.567         | 3.127         |
| <b>Liquidità</b>  | <b>2.216</b>  | <b>2.567</b>  | <b>3.127</b>  |
| Crediti finanziari correnti verso controllanti                  | 4.035         | 4.018         | 1.369         |
| <b>Crediti finanziari correnti</b>                              | <b>4.035</b>  | -             | 1.369         |
| Debiti bancari correnti   | 10.877        | 6.515         | 9.201         |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente                  | 204           | 412           | 406           |
| Debiti correnti per locazioni finanziarie                       | 2.930         | 3.797         | 3.664         |
| Debiti finanziari correnti verso controllanti                   | -             | -             | -             |
| <b>Indebitamento finanziario corrente</b>                       | <b>14.011</b> | <b>10.724</b> | <b>13.271</b> |
| <b>Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto</b> | <b>7.760</b>  | <b>4.139</b>  | <b>8.775</b>  |
| Debiti bancari non correnti                                     | 329           | -             | 207           |
| Debiti non correnti per locazioni finanziarie                   | 24.244        | 20.894        | 21.552        |
| <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>                   | <b>24.573</b> | <b>20.894</b> | <b>21.759</b> |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                          | <b>32.333</b> | <b>25.033</b> | <b>30.534</b> |

### **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