

Gruppo Poligrafici **Printing**

Resoconto intermedio di gestione

al 30 settembre 2010

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.monrifgroup.net**ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**(fino alla data di approvazione del bilancio 2010)***Presidente**Giovanni Toso**Consiglieri*

Nicola Natali

Sergio Vitelli

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 30 SETTEMBRE 2010

I risultati economici sono presentati con criteri di riclassificazione omogenei a quelli usati in fase di quotazione e specificatamente per la predisposizione del prospetto informativo, ciò permette la separazione dei fatti gestionali ordinari e ricorrenti/ripetitivi dai fenomeni straordinari e/o non ripetitivi, permettendo la corretta lettura della dinamica gestionale.

Nelle tabelle successive sono esposti anche i dati contabili consolidati predisposti secondo i principi contabili internazionali

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	30 settembre 2010	30 settembre 2009	Differenza %
Ricavi caratteristici	49.698	50.802	-2,2%
- al netto carta	39.688	39.481	+0,5%
Ricavi complessivi	50.691	51.671	-1,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	7.990	6.794	17,5%
Risultato operativo (EBIT)	2.363	368	755,2%
Risultato del Gruppo ante imposte	714	(90)	893,3%
Risultato del Gruppo	272	(460)	159,1%

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI CONSOLIDATI

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2010	al 31.12.2009
Attività immobilizzate	62.574	66.707
Capitale investito netto	67.125	65.426
Patrimonio netto	33.124	30.278
Posizione finanziaria netta	34.001	35.148

DIPENDENTI

	al 30.09.2010	al 31.12.2009
Numero dipendenti a tempo indeterminato	229	245

ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEI PRIMI NOVE MESI DELL'ESERCIZIO 2010

I risultati di gestione del Gruppo Poligrafici Printing, al 30 settembre del 2010, evidenziano significativi miglioramenti economici e finanziari pur in un contesto generale di settore ancora in chiara difficoltà. Infatti, il Gruppo Poligrafici Printing al 30 settembre 2010 evidenzia **un Fatturato lordo** di 50.691 migliaia di Euro, in sostanziale stabilità (-1,9%) rispetto allo stesso periodo dell' anno precedente, nonostante la diminuzione del prezzo di alcune materie prime e la flessione del fatturato per la stampa dei quotidiani del Gruppo Poligrafici, in linea con quanto previsto dal contratto di stampa.

Da evidenziare invece l'aumento del valore del "**Fatturato al netto del costo della carta**" stampata e venduta ai clienti dell'area Grafica, che segna un miglioramento dell'8% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio.

La politica di stretto controllo e contenimento delle spese di gestione interne ed esterne, nonché gli interventi strutturali di riorganizzazione sinergica delle due società operative del Gruppo hanno consentito di ridurre i costi e, quindi, di migliorare tutti gli indicatori economici.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato** è positivo per 7.990 migliaia di Euro con un incremento di 1.196 migliaia di Euro rispetto allo stesso periodo del 2009 (incremento del +17,6%), calcolato per migliore lettura dei fatti gestionali al lordo di Oneri netti a carattere straordinario non ripetitivo (costi per quotazione in Borsa, incentivazioni all'esodo, altro) per un totale di 1.357 migliaia di Euro.

Il buon risultato è dovuto alla riduzione di 1,8 milioni nei costi variabili di produzione, in particolare delle materie prime (a fronte del quale si è avuto anche un calo nel fatturato lordo), ed alla diminuzione dei costi di struttura per 0,4 milioni dovuta alla flessione del costo del lavoro.

Conseguentemente al positivo andamento della gestione sopra evidenziata è migliorato il **Risultato Operativo (EBIT)** del Gruppo, fino a 2.363 migliaia di Euro con un incremento di 1.995 migliaia di Euro rispetto al 30 settembre 2009 (incremento del 542%), calcolato, come l'EBITDA, al lordo di Oneri netti straordinari non ripetitivi per un totale di 1.187 migliaia di Euro:

Risultato ante imposte di 714 migliaia di Euro, con un miglioramento di 804 migliaia di Euro rispetto alla perdita di 90 migliaia di Euro registrata al 30 settembre 2009 (al netto degli oneri straordinari non ricorrenti)

Risultato economico di periodo positivo per 272 migliaia di Euro, con un miglioramento di 732 migliaia di Euro rispetto alla perdita di 460 migliaia di Euro registrata nello stesso periodo dello scorso esercizio.

Successivamente a pag.8 si riportano i principali risultati consolidati del Gruppo Poligrafici Printing riclassificati secondo i principi IAS/IFRS.

La **Posizione Finanziaria Netta** consolidata del Gruppo Poligrafici Printing evidenzia un indebitamento di 34.001 migliaia di Euro con un netto miglioramento di 5.888 migliaia di euro rispetto all'indebitamento di 39.889 migliaia di Euro al 30 settembre 2009 ed un miglioramento di 1.147 migliaia di Euro rispetto all'indebitamento di 35.148 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009, a fronte del cash-in proveniente dall'aumento di Capitale Sociale legato al collocamento all'AIM-Borsa Italiana ed al saldo positivo dei flussi operativi ordinari e straordinari/non ripetitivi.

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

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

PP ha chiuso il 30 settembre 2010 con un Risultato d'Esercizio di 2.025 migliaia di Euro (412 migliaia di Euro al 30 settembre 2009), dopo avere incassato da CSP un Dividendo pari a 2.500 migliaia di Euro.

I costi connessi alla Quotazione, pari a circa 857 migliaia di Euro sono stati capitalizzati ed ammortizzati nell'arco temporale di cinque esercizi

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

CSP stampa le varie edizioni dei 3 quotidiani del Gruppo Poligrafici Editoriale e sta proseguendo nell'implementazione del progetto di riorganizzazione della propria struttura con riduzione degli organici operativi, passati da 139 unità al 31 dicembre 2009 a 124 al 30 settembre 2010, ma anche degli altri costi di gestione della struttura industriale.

Inoltre, si segnala la flessione dei Ricavi (-2,6% vs 30 settembre 2009), in linea con quanto previsto dal contratto pluriennale vigente con Poligrafici Editoriale.

In conseguenza di ciò, il Risultato Operativo (al lordo degli Oneri netti straordinari non ripetibili: incentivi all'esodo ed altro) è in netto miglioramento rispetto al 2009 ed alle previsioni, mentre il Risultato Economico di periodo risente degli oneri straordinari sostenuti in relazione ai prepensionamenti effettuati.

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

Ricavi caratteristici: passano da 27.429 migliaia di Euro al 30 settembre 2009 a 26.709 con una flessione di 720 migliaia di Euro (-2,6%) di cui 412 migliaia di Euro dovuti alla riduzione del mero canone di stampa contrattuale ed ai minori addebiti per materie prime consumate.

Margine operativo lordo EBITDA: 7.805 migliaia di Euro (al lordo di Oneri straordinari netti per 1.006 migliaia, in particolare per incentivazioni all'esodo di personale) in sostanziale stabilità, -0,8%, rispetto allo stesso periodo del 2009, nonostante la flessione del Fatturato, per effetto dei recuperi

di efficienza ottenuti nella gestione dei costi industriali e del lavoro.

Risultato operativo EBIT: 4.106 migliaia di Euro (come sopra al lordo di oneri straordinari netti per 1.006 migliaia di Euro, in particolare per incentivazione all'esodo di personale) in miglioramento del 8,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio.

Risultato ante imposte: 2.854 migliaia di Euro in flessione del 14,8% rispetto ai 3.351 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2009 per effetto della contabilizzazione di Oneri netti straordinari non ripetibili per 1.005 migliaia di Euro, di cui 903 migliaia di Euro dovuti a prepensionamenti, e di oneri finanziari per 246 migliaia di Euro, questi ultimi in netta riduzione rispetto alle 470 migliaia di Euro consuntivati al 30 settembre 2009.

Risultato economico: positivo per 1.735 migliaia di Euro, in flessione del 18% rispetto alle 2.115 migliaia di Euro al 30 settembre 2009.

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di 18.108 migliaia di Euro ed è migliorata rispetto a 19.927 migliaia di Euro al 30 settembre 2009, seppur peggiorata rispetto alle 16.798 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009 per effetto del cash-flow positivo generato dalla gestione (1.190 migliaia di Euro) e della distribuzione di un Dividendo di 2.500 migliaia di Euro alla controllante Poligrafici Printing (senza impatto sulla Posizione Finanziaria Netta consolidata di Gruppo).

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

Nonostante il perdurare della negativa situazione del mercato grafico con andamento ancora in flessione sul già "orribile" anno 2009, sia in termini di fatturato (-4,9% nel 1° semestre 2010 sul 1° semestre 2009), che di volumi prodotti (-5,6%), la controllata GEP registra un incremento significativo dell'attività produttiva e dei Ricavi caratteristici al netto della carta.

Si segnala anche il radicale cambiamento avvenuto negli ultimi 2 anni nella composizione della clientela di GEP con lo sviluppo della Grande Distribuzione Organizzata (folder), rispetto all'Editoria tradizionale (riviste-magazine) ed ai Cataloghisti, rispondendo adeguatamente alle tendenze del mercato che vede ancora in sostanziale stabilità il segmento degli stampati pubblicitari-commerciali, mentre la grafica editoriale risulta ancora in netta flessione.

Infine, si evidenzia la riduzione dell'incidenza dei costi variabili e di struttura con conseguente forte miglioramento rispetto alla situazione dello scorso esercizio, così come dimostrato dai principali indicatori economici di periodo, di seguito esposti:

Ricavi: 23.719 migliaia di Euro in lieve calo (-1,6%) rispetto alle 24.109 migliaia di Euro consuntivate al 30 settembre 2009, soprattutto per il calo del prezzo della carta venduta assieme al servizio di stampa.

Ricavi al netto consumo carta: 13.709 migliaia di Euro con un incremento del 7,2% rispetto alle 12.788 migliaia di Euro dello stesso periodo dello scorso esercizio ed in miglioramento del 3,6% rispetto alle previsioni, rispecchiando la crescita dei volumi acquisiti dai clienti e la crescita della quota di mercato.

Margine Operativo Lordo (EBITDA): positivo per 634 migliaia di Euro con miglioramento di ben 1.584 migliaia di Euro rispetto alla perdita di 950 migliaia di Euro registrata al 30 settembre 2009.

Risultato Operativo (EBIT): negativo per 1.270 migliaia di Euro, ma in netto miglioramento di 1.992 migliaia di Euro rispetto alla perdita di 3.262 migliaia di Euro al 30 settembre 2009.

Risultato ante imposte: negativo per 1.411 migliaia di Euro, ma in miglioramento di 1.911 migliaia di Euro rispetto alla perdita di 3.322 migliaia di Euro riscontrata al 30 settembre 2009.

Risultato economico: negativo per 854 migliaia di Euro, ma in miglioramento di 1.615 migliaia di Euro rispetto alla perdita di 2.469 migliaia di Euro registrata al 30 settembre 2009

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di 17.503 migliaia di Euro con leggero aumento rispetto alle 17.006 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009 e miglioramento rispetto alle 18.627 migliaia di Euro al settembre 2009; in particolare il peggioramento sul 31 dicembre 2009 è dovuto a motivi di stagionalità e ad alcuni pagamenti anticipati a fornitori per opportunità economica.

Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 30 settembre 2010 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 30 settembre 2010.

Il trend positivo registrato nei risultati gestionali del Gruppo nei primi 9 mesi del 2010 permette di guardare al periodo conclusivo del 2010 con relativa positività, fatta salva, l'incertezza sull'evoluzione del settore grafico, che mostra comunque alcuni segnali di razionalizzazione e rallentamento del trend negativo.

In conclusione, i risultati economici del Gruppo a fine esercizio 2010 dovrebbero risultare in netto miglioramento rispetto a quanto evidenziato nel precedente esercizio, a meno di fatti ad oggi non prevedibili.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO
(riclassificato secondo i principi contabili IAS/IFRS)

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30/09/2010	al 31/12/2009
Attività		
Attività non correnti	62.574	66.707
Attività correnti	31.631	30.235
Totale attività	93.653	96.942
Patrimonio netto e passività		
Patrimonio netto	33.124	30.278
Passività non correnti	30.537	34.081
Passività correnti	30.544	32.583
Totale passività e patrimonio netto	94.205	96.942

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO
(riclassificato secondo i principi contabili IAS/IFRS)

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30/09/2010	al 30/09/2009
Ricavi per stampa conto terzi	49.596	50.822
Ricavi diversi	724	420
Totale	50.320	51.242
Altri ricavi	745	1.086
Totale ricavi	51.065	52.328
Costi operativi	32.028	34.195
Costo del lavoro	12.404	11.864
Margine operativo lordo	6.633	6.269
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	5.450	5.658
Accantonamenti fondi e oneri	7	0
Risultato operativo	1.176	611
Proventi (oneri) finanziari	(495)	(701)
Proventi (oneri) da valutazione delle partecipazioni	33	0
Utile (perdita) prima delle imposte	714	(90)
Imposte correnti e differite	442	370
Utile (perdita) del periodo del Gruppo	272	(460)

RICONCILIAZIONE TRA RICLASSIFICATO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI IAS E SECONDO I CRITERI PER LA QUOTAZIONE

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30/09/2010	al 30/09/2009
Margine operativo lordo (EBITDA IAS)	6.633	6.269
Plusvalenze	(121)	(2)
Sopravvenienze attive	(143)	(467)
Costi straordinari di quotazione	237	0
Minusvalenze	5	24
Sopravvenienze passive	270	101
Incentivi all'esodo e prepensionamenti	903	101
Accantonamenti e svalutazioni	170	768
Perdite su crediti	36	0
Riclassificato	7.990	6.794
Risultato operativo (EBIT IAS)	1.176	611
Plusvalenze	(121)	(2)
Sopravvenienze attive	(143)	(467)
Costi straordinari di quotazione	237	0
Minusvalenze	5	24
Sopravvenienze passive	270	101
Incentivi all'esodo e prepensionamenti	903	101
Perdite su crediti	36	0
Riclassificato	2.363	368

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30/09/2010	al 31/12/2009	al 30/09/2009
A Disponibilità liquide nette	3.379	1.681	1.356
B Attività finanziarie correnti			
C Azioni della controllante			
D Crediti finanziari correnti verso terzi			
E Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate		4.028	4.023
F Crediti finanziari correnti	0	4.028	4.023
G Debiti bancari correnti	8.361	8.141	12.947
H Parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente	394	388	
I Debiti parte corrente per locazioni finanziarie	3.530	3.375	3.346
J Altri debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate		1.361	1.354
K Indebitamento finanziario corrente (G+H+I+J)	12.285	13.265	17.647
L Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (K-A-B-C-F)	8.906	7.556	12.268
M Debiti bancari non correnti	613	812	0
N Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	24.482	26.780	27.621
O Indebitamento finanziario non corrente (M+N)	25.095	27.592	27.621
P Indebitamento (disponibilità) finanziario netto (L+O)	34.001	35.148	39.889

Nell'ambito della quotazione al mercato AIM Italia, avvenuta il 16 marzo 2010, del nostro Gruppo, la società Poligrafici Printing S.p.A., ha effettuato in febbraio un aumento di capitale con la sottoscrizione da parte di investitori istituzionali di n. 3.140.881 nuove azioni ordinarie al prezzo di € 1,032 cadauna. Il flusso finanziario del periodo derivante dall'aumento di capitale al netto degli oneri di quotazione è stato di €2,5 milioni.

Non esistono altre operazioni significative 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.

INFORMAZIONI SULLA RELAZIONE CONSOLIDATA

I dati economici consolidati, esposti con riferimento ai primi nove mesi del corrente esercizio, sono confrontati con il corrispondente periodo del 2009 e sono commentati nella prima parte della presente relazione.

I dati patrimoniali e finanziari riportati nei prospetti contabili sono confrontati con i valori risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2009.

Area di consolidamento

Società controllate, consolidate con il metodo dell'integrazione globale

Le società comprese nell'area di consolidamento sono le seguenti:

	% di possesso diretto
CSP Centro Stampa Poligrafici S.r.l	100
Grafica Editoriale Printing S.r.l.	100

Società collegate consolidate con il metodo del patrimonio netto

Le società valutate con il metodo del patrimonio netto sono le seguenti:

	% di possesso sul Capitale sociale	
	diretto	Indiretto
Rotopress International S.r.l.	-	33,00

L'area di consolidamento è variata formalmente, ma non sostanzialmente, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto della fusione per incorporazione, avvenuta il 1/4/2010 della società Grafica Commerciale Printing s.r.l. nella Grafica Editoriale Printing s.r.l., anch'essa controllata al 100%.

**VARIAZIONI DI MAGGIOR RILIEVO DELLO STATO PATRIMONIALE
RISPETTO AL 31 DICEMBRE 2009**

Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 settembre 2010 ammontano a 62.574 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2009 sono diminuite di 4.133 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30/09/2010	al 31/12/2009	Differenze
Immobili, impianti e macchinari	60.544	64.971	(4.427)
Altre attività immateriali	356	258	98
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	1.366	1.333	33
Partecipazioni valutate al costo	2	2	0
Attività finanziarie non correnti	55	124	(69)
Attività per imposte anticipate	251	19	232
Totale attività non correnti	62.574	66.707	(4.133)

Le variazioni rispetto al 31 dicembre 2009 sono dovute principalmente all'ammortamento del periodo, per gli immobili, impianti e macchinari e ad una riclassifica nelle attività per imposte anticipate.

La tabella che segue fornisce il dettaglio delle attività finanziarie non correnti.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30/09/2010	al 31/12/2009	Differenze
Depositi cauzionali	6	6	0
Altri crediti finanziari	49	118	(69)
Totale attività finanziarie non correnti	55	124	(69)

Attività correnti

Al 30 settembre 2010 sono pari a 31.631 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2009 sono aumentate di 1.396 migliaia di euro.

La tabella che segue evidenzia le voci nel loro dettaglio.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30.09.2010	al 31/12/2009	Differenze
Rimanenze	4.357	3.306	1.051
Crediti commerciali	22.475	19.335	3.140
Crediti finanziari verso Monrif S.p.A.	0	4.028	(4.028)
Crediti verso Monrif S.p.A. per IVA di Gruppo	432	467	(35)
Anticipi a fornitori	206	61	145
Disponibilità liquide	3.379	1.681	1.698
Crediti verso Controllante per consolidato fiscale	122	0	122
Crediti per imposte correnti	0	2	(2)
Altri crediti	660	1.355	(695)
Totale attività correnti	31.631	30.235	1.396

Passività non correnti

Ammontano a 30.537 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2009 sono diminuite di 3.544 migliaia di euro.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30/09/2010	al 30/12/2009	Differenze
Debiti finanziari	613	812	(199)
Fondo rischi	250	271	(21)
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	3.672	3.982	(310)
Debiti per locazioni finanziarie	24.482	26.780	(2.298)
Debiti per imposte differite	1.520	2.236	(716)
Totale passività non correnti	30.537	34.081	(3.544)

Passività correnti

Sono pari a 30.544 migliaia di euro e rispetto al 31 dicembre 2009 sono diminuite di 2.039 migliaia di euro, come si evidenzia di seguito.

<i>(in migliaia di euro)</i>	al 30/09/2010	al 31/12/2009	Differenze
Debiti commerciali	14.029	15.831	(1.802)
Debiti verso dipendenti	1.842	1.124	718
Debiti verso collaboratori esterni	165	111	54
Debiti verso agenti per provvigioni	65	34	31
Debiti verso istituti di previdenza	829	1.150	(321)
Debiti per imposte diverse	283	423	(140)
Fondi oneri e rischi a breve termine	693	390	303
Debiti verso banche	8.361	8.141	220
Quota a breve dei mutui	394	388	6
Debiti finanziari verso Monrif S.p.A.		1.361	(1.361)
Debiti per imposte vs la controllante da consolidato fiscale		167	
Debiti per locazioni finanziarie	3.530	3.375	155
Debiti per imposte correnti	234		234
Altri debiti	119	88	31
Totale passività correnti	30.544	32.583	2.039

Personale dipendente

L'organico dei dipendenti a tempo indeterminato del Gruppo è il seguente:

		al 30/09/2010	Al 31/12/2009
Impiegati e dirigenti	n.	67	67
Operai	n.	162	178
Totale	n.	229	245

Bologna, 9 novembre 2010

Il Consiglio di Amministrazione