

Poligrafici **Printing**

**RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2010**

## CARICHE SOCIALI

---

### **Consiglio di Amministrazione:**

(per l'esercizio 2010)

Presidente	Giovanni TOSO
Consiglieri	Nicola NATALI
	Sergio VITELLI *

\* Amministratore Indipendente

### **Collegio Sindacale:**

(per il triennio 2010, 2011 e 2012)

Presidente	Ermanno ERA
Sindaci Effettivi	Vittorio MELCHIONDA
	Sergio PARENTI

### **Società di revisione:**

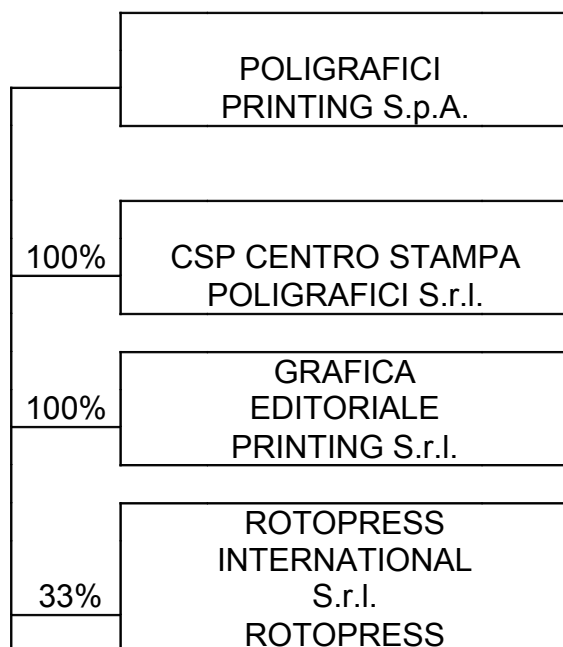
(per il triennio 2010-2018)

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

## Gruppo Poligrafici

### Printing

al 31 dicembre 2009



## **ANDAMENTO GRUPPO POLIGRAFICI PRINTING AL 31 MARZO 2010**

---

Il Gruppo Poligrafici Printing opera nel settore della stampa Poligrafica e Grafica editoriale-promozionale attraverso le seguenti principali società:

- Poligrafici Printing S.p.A. ("PP") capogruppo holding di partecipazioni;
- CSP Centro Stampa Poligrafici s.r.l. ("CSP") nel settore della stampa Poligrafica;
- Grafica Editoriale Printing s.r.l. ("GEP") e Grafica Commerciale Printing s.r.l. ("GCP") nel settore Grafico (dal 1° aprile GCP è stata fusa per incorporazione in GEP).

I successivi risultati economici sono presentati con criteri di riclassificazione omogenei a quelli usati in fase di quotazione e specificatamente per la predisposizione del prospetto informativo, tali da permettere la corretta lettura dell'andamento gestionale aziendale, separando fatti gestionali ordinari e ripetitivi da fatti straordinari e/o non ripetitivi.

Nelle tabelle riportate successivamente sono esposti anche i dati contabili consolidati predisposti secondo i principi contabili internazionali.

### **Risultati economico-finanziari Consolidati del Gruppo PP**

Evento fondamentale nel 1° Trimestre 2010 (16 marzo 2010) è stata la quotazione una quota azionaria del 10,3% della capogruppo Poligrafici Printing S.p.A. all'AIM – Alternative Investment Market, segmento dedicato alle PMI di Borsa Italiana, attraverso un aumento di Capitale Sociale di 3.141 migliaia €.

Il 1° trimestre 2010 ha mostrato un **Fatturato** di 16.590 migliaia €, in calo di 2.764 migliaia di euro (-14,3%) rispetto al 1° trim. 2009, soprattutto per il calo del valore della carta ed i minori volumi di prodotti grafici stampati a freddo.

Il recupero sui prezzi delle materie prime ed il miglioramento gestionale hanno portato a una significativa riduzione dei costi variabili (-2.349 migliaia €) e di struttura (-629 migliaia €) vs. l'analogo periodo del 2009

E' conseguentemente migliorata la redditività di gestione:

- **Margine Operativo Lordo – MOL** pari a 2.815 migliaia € (da 2.604 migliaia € nell'analogo periodo del 2009, +8,1%),
- **Risultato Operativo – EBIT** pari a 939 migliaia € (da 686 migliaia €, +36,9%).

Il **Risultato Economico consolidato**, dopo aver speso costi a carattere straordinario e/o non ripetitivo (quotazione in Borsa, incentivazioni all'esodo, altro) per un totale di 595 migliaia €, è stato di -35 migliaia € rispetto al risultato positivo di 56 migliaia € nell'analogo periodo 2009,

La **Posizione Finanziaria Netta** consolidata del gruppo PP è migliorata di 1.775 migliaia € (indebitamento per

33.373 migliaia €, vs 35.148 al 31 dicembre 2009) a fronte del cash-in conseguente all'aumento di Capitale Sociale in Borsa e dei flussi operativi ordinari e straordinari/non ripetitivi.

### **Poligrafici Printing S.p.A.**

PP ha chiuso il 1° trimestre 2010 con una **Perdita**, contabilizzata secondo i principi contabili internazionali, di 305 migliaia € (-27 nel 2009) principalmente per i costi della quotazione interamente spesi nel periodo per 333 migliaia di euro, mentre altri costi direttamente connessi all'operazione di aumento di capitale (success fee, gross fee, ecc.) sono stati portati a diminuzione del Patrimonio Netto con istituzione di una riserva negativa per 620 migliaia €.

Il risultato redatto secondo i principi contabili nazionali, evidenzia una perdita di circa 78 mila euro contro la perdita di 27 mila euro contabilizzata nell'analogo periodo del 2009.

La **Posizione Finanziaria Netta** di PP è migliorata di 2.386 migliaia € (liquidità per 1.042 migliaia €, vs. indebitamento per 1.344 a dicembre 2009) per il cash-in conseguente all'aumento di Capitale Sociale.

### **L'area di business Poligrafica del gruppo PP**

CSP stampa le varie edizioni dei 3 quotidiani di Gruppo, di cui ha recentemente migliorato la qualità cromatica con introduzione di innovazioni tecnologiche in fase di pre stampa e stampa, e sta attuando il programma di miglioramento dell'organizzazione e di riduzione dei **costi produttivi**,

I **Ricavi**, legati al contratto pluriennale con Poligrafici Editoriale, sono in lieve calo (-2,4%).

Il recupero attuato nei costi variabili (in particolare nei Materiali: -6,4%) e l'efficientamento gestionale hanno ridotto i costi di Struttura (-5,4%) e permesso la conseguente crescita del **Margine Operativo Lordo-MOL** (2.695 migliaia €. + 7,6% su a.p.) e del **Risultato Operativo-EBIT** (1.484 migliaia €: + 27,2%).

Il **Risultato Economico** dell'area Poligrafica è positivo per 645 migliaia € (da 518 nel 2009) dopo aver speso 290 migliaia € di costi a carattere straordinario e/o non ripetitivo,.

Il rilevante piano **Investimenti** lanciato nel periodo 2008/9 è completato; attualmente sono in fase di realizzazione adeguamenti tecnologici alle rotative Goss, finalizzati alla migliore qualità del prodotto ed alla riduzione dei costi di avviamento (scarti carta).

La **Posizione Finanziaria Netta** è lievemente migliorata (16.602 migliaia €, rispetto a 16.798 al 31-12-2009) per il cash-flow generato dalla gestione.

### **L'area di business Grafica del gruppo PP**

Anche in questo iniziale 2010 la crisi nel settore, provocata da calo nella domanda e esuberante sovracapacità produttiva, non cessa di creare alta competizione e tensioni al ribasso dei prezzi di vendita, come evidenziato

nei rapporti dell'Osservatorio di Assografici.

I mercati delle materie prime (in particolare carta ed inchiostri) stanno mostrando segnali di debolezza con cali dei prezzi unitari per il crollo della domanda aggregata e dei costi energetici; sono, però, possibili inversioni di tendenza per le razionalizzazioni produttive in corso tra i fornitori.

L'azienda sta contemporaneamente:

- portando avanti la riprogettazione della struttura e la razionalizzazione dei suoi costi esterni ed interni (materiali, personale, energia, servizi esterni, ecc.),
- focalizzando lo sforzo commerciale sul consolidamento dei volumi venduti, fronteggiando l'implosione del settore editoriale, integrando clienti tradizionali (Terzi e Poligrafici Editoriale), con nuovi clienti stabili ed affidabili (in particolare dalla GDO).

Tra i fatti rilevanti, ricordiamo che GCP, creata nel 2007, è stata fusa per incorporazione in GEP con effetto dal 1 aprile 2010, per beneficiare di economie sui costi societari e permettere una gestione operativa più flessibile ed efficiente.

Il 1° trimestre 2010 ha mostrato un **Fatturato** lordo della componente carta di 7.671 migliaia € (- 2.530 migliaia €: -24,4% vs. 1 trim.2009; -16% al netto del valore della carta) soprattutto per minori volumi di prodotti stampati a freddo.

Si registrano: calo sui clienti Terzi Italia (-20%), sui mercati esteri (-29%, affetti da calo della domanda e dal penalizzante cambio Sterlina/€) ed un'ulteriore forte contrazione da Poligrafici Editoriale (-57%).

La politica commerciale è stata attenta alla gestione dei clienti attuali ed alla selezione dei nuovi in termini di affidabilità finanziaria, considerata le difficoltà di molti editori, cataloghisti e catene di GDO per la crisi di pubblicità e consumi, nonché per la forte concorrenza di siti internet specializzati.

Il recupero attuato nei costi variabili ed il continuo miglioramento gestionale hanno portato ad una significativa riduzione nei costi variabili (-2.164 migliaia €) e di struttura (-462 migliaia €: -16,9%).

Gli indicatori di redditività sono quindi migliorati:

**Margine Operativo Lordo-MOL:** 213 migliaia € rispetto a 117 (+82,1% su a.p.)

**Risultato Operativo-EBIT:** -448 migliaia € (+2,4%).

Il **Risultato Economico** della Grafica nel 1° trimestre 2010 è ancora negativo: -369 migliaia € rispetto ai -429 migliaia € del 2009.

La **Posizione Finanziaria Netta** è di 17.813 migliaia € in lieve incremento dai 17.006 migliaia € al dicembre 2009, in particolare per l'investimento (finanziato in leasing) per nuovi carrelli di movimentazione (bobine carta e prodotti stampati) di 397 migliaia di euro.

## Andamento della gestione e fatti di particolare rilievo avvenuti successivamente al 31 marzo 2010 riguardanti la Poligrafici Printing S.p.A. e le sue controllate

La gestione di tutte le società del Gruppo è proseguita normalmente e non si segnalano altri fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2010.

Il *trend* positivo registrato nei risultati gestionali del Gruppo nei primi mesi del 2010 lascia intravedere segnali positivi, ma l'evoluzione della situazione macroeconomica nei prossimi mesi e gli effetti che si rifletteranno sui settori ove opera il Gruppo restano di difficile valutazione anche alla luce delle recenti nuove tensioni sui mercati finanziari.

I risultati di gestione previsti per il 2010, se non si verificheranno fatti ad oggi non prevedibili, dovrebbero registrare un miglioramento nei margini operativi del Gruppo rispetto a quanto evidenziato nel precedente esercizio.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICO – FINANZIARI redatti secondo i principi IAS

	31 03 2010	31 03 2009
Attività non correnti	65.501	70.268
Attività correnti	32.596	36.164
<b>Totale attività</b>	<b>98.097</b>	<b>106.432</b>
Patrimonio netto	32.864	31.771
Passività non correnti	32.984	35.427
Passività correnti	32.249	39.234
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>98.097</b>	<b>106.432</b>
Ricavi per stampa per conto di terzi	16.167	18.765
Ricavi editoriali diversi	203	137
<b>Totale</b>	<b>16.370</b>	<b>18.902</b>
Altri ricavi	329	524
<b>Totale ricavi</b>	<b>16.699</b>	<b>19.426</b>
Costi operativi	10.644	12.848
Costo del lavoro	3.935	4.108
<b>Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.)</b>	<b>2.120</b>	<b>2.470</b>
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	1.776	1.843
<b>Risultato operativo (E.B.I.T.)</b>	<b>344</b>	<b>627</b>
Proventi ed (oneri) finanziari	(159)	(342)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze</b>	<b>185</b>	<b>285</b>
Imposte sul reddito	220	229
<b>Utile (perdita) di periodo</b>	<b>(35)</b>	<b>56</b>

**Stato patrimoniale consolidato riclassificato**  
(in migliaia di euro)

Immobilizzazioni Immateriali	236	286
Immobilizzazioni Materiali	63.782	68.490
Immobilizzazioni Finanziarie	1.427	1.492
Attività per imposte differite	56	0
<b>A) Attivo Immobilizzato Netto</b>	<b>65.501</b>	<b>70.268</b>
Rimanenze	4.346	4.578
Crediti commerciali e diversi	22.515	26.921
Debiti commerciali	(16.452)	(21.224)
Altre attività e passività	(3.780)	(3.606)
<b>B) Capitale d'esercizio</b>	<b>6.629</b>	<b>6.669</b>
Fondi per rischi ed oneri	(271)	(241)
Trattamento di fine rapporto	(3.791)	(4.250)
Passività per imposte differite	(1.831)	(2.815)
<b>C) Attività e passività non correnti</b>	<b>(5.893)</b>	<b>(7.306)</b>
<b>Capitale investito netto (A+B+C)</b>	<b>66.237</b>	<b>69.631</b>
<b>D) Patrimonio netto</b>	<b>32.864</b>	<b>31.771</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine	27.091	28.121
Debiti finanziari a breve termine	11.776	14.503
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(5.494)	(4.764)
<b>D) Indebitamento finanziario netto (disponibilità)</b>	<b>33.373</b>	<b>37.860</b>
<b>Totale fonti di finanziamento (D+E)</b>	<b>66.237</b>	<b>69.631</b>

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (raccomandazione del CESR del 10/02/2005)**

Cassa	4.096	1.921
Altre disponibilità liquide	0	0
<b>Liquidità (A+B+C)</b>	<b>4.096</b>	<b>1.921</b>
<b>Attività finanziarie correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Azioni della controllante</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Crediti finanziari correnti verso terzi	0	0
Crediti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	1.398	2.843
Crediti finanziari correnti verso correlate	0	0
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>1.398</b>	<b>2.843</b>
Debiti bancari correnti	7.978	11.515
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	388	0
Altri debiti finanziari correnti	3.409	2.988
Altri debiti finanziari correnti verso controllanti, controllate e collegate	1	0
Altri debiti finanziari correnti verso correlate	0	0
<b>Indebitamento finanziario corrente (J+K+L+M+N)</b>	<b>11.776</b>	<b>14.503</b>
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto (O-C-D-E-I)</b>	<b>6.282</b>	<b>9.739</b>
Debiti bancari non correnti	812	0
Altri debiti non correnti per locazioni finanziarie	26.279	28.121
<b>Indebitamento finanziario non corrente (O+P)</b>	<b>27.091</b>	<b>28.121</b>
<b>Indebitamento finanziario netto (N+Q)</b>	<b>33.373</b>	<b>37.860</b>





