

Poligrafici Printing

Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Poligrafici Printing al 30 giugno 2011

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

Codice Fiscale - Partita IVA e Registro Imprese di Bologna 02792021202

Sito istituzionale: www.poligraficprinting.it

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (fino alla data di approvazione del bilancio 2013)

Presidente Nicola Natali

Consiglieri Silvio Broggi
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.

**Relazione intermedia sulla gestione
del Gruppo Poligrafici Printing al 30 giugno 2011**

PRINCIPALI DATI ECONOMICI

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..

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	AI 30.06.2011	AI 30.06.2010
Ricavi netti	32.531	33.865
Costi operativi	21.030	21.265
Costo del lavoro	7.826	8.193
Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.)	3.675	4.407
Risultato operativo (E.B.I.T.)	69	817
Risultato del Gruppo ante imposte	-118	546
Risultato del Gruppo	-268	397

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)	AI 30.06.2011	AI 31.12.2010	AI 30.06.2010
Attivo immobilizzato	58.275	61.149	64.142
Capitale investito netto	60.772	63.766	64.782
Patrimonio netto	32.444	33.215	33.248
Indebitamento (disponibilità) finanziario	28.328	30.551	31.534

PERSONALE

(organici a tempo indeterminato)	AI 30.06.2011	AI 30.06.2010
Dirigenti	3	3
Impiegati	55	64
Operai	148	164
Totale	206	231

Risultati economico-finanziari consolidati del Gruppo Poligrafici Printing

Il Gruppo Poligrafici Printing nel 1° semestre 2011 evidenzia un **Fatturato** lordo di €32,5 milioni, in calo del 4% rispetto al 1° semestre dell' anno precedente sia per il minor ricavo di Centro Stampa Poligrafici S.r.l. (di seguito "CSP") da Poligrafici Editoriale, peraltro già previsto in sede di rinnovo contrattuale, sia per la diminuzione del fatturato di Grafica Editoriale Printing S.r.l. (di seguito "GEP").

La diminuzione del ricavi in CSP è stata compensata dai recuperi di efficienza e produttività sul costo del lavoro e sui consumi di materie prime che hanno consentito anche il sostenimento di tutti gli oneri per i prepensionamenti nel 1° semestre senza incidere particolarmente sulla redditività della gestione. Per quanto riguarda GEP, oltre alla flessione dei ricavi, si segnala il forte aumento dell'incidenza del costo della carta e degli inchiostri per effetto dell'improvvisa crescita dei prezzi che non è stato possibile trasferire integralmente sui contratti in essere o in corso di definizione. CSP stampando su carta di proprietà dell'editore non ha risentito di questo fenomeno, ma solo dell'aumento del prezzo degli inchiostri.

Inoltre nel secondo trimestre GEP ha attraversato un periodo di difficoltà dovuto alla ridiscussione con i sindacati di tutti i precedenti accordi di secondo livello anche con momenti di particolare tensione, al protrarsi dei tempi per il completamento della preparazione dei nuovi investimenti e della nuova gamma di prodotti da offrire che hanno innescato anche una momentanea flessione della penetrazione commerciale sui mercati rispetto ai periodi precedenti. Ad oggi si segnala che è stato stipulato con le organizzazioni sindacali un nuovo accordo di secondo livello integrativo del CCNL e che sono stati intrapresi i programmi di investimento che consentiranno alla GEP di poter offrire nuovi prodotti e/o formati e sensibili recuperi sui costi di struttura.

Come conseguenza si è avuta una flessione della **redditività operativa** del Gruppo come evidenziato dai principali indicatori economici:

Ricavi caratteristici: €32,6 milioni in diminuzione del 4,8% rispetto ad €33,6 milioni dell'analogo periodo dello scorso anno.

Margine Operativo Lordo - EBITDA: pari ad €3,7 milioni in riduzione del 16% rispetto ad €4,4 milioni del 1° semestre del 2010.

Risultato Operativo - EBIT: pari a €0,1 milioni in flessione rispetto a €0,8 milioni nel 1° semestre dell'anno precedente.

Il Risultato Ante-Imposte consolidato è una perdita di €0,1 milioni, nel 1° semestre 2010 era positivo per € 0,5 milioni.

Il Risultato di periodo è una perdita di €0,3 milioni nel 1° semestre 2010 era in positivo per €0,4 milioni.

La **Posizione Finanziaria Netta** consolidata del Gruppo Poligrafici Printing evidenzia un indebitamento

di €28,3 milioni con un miglioramento di €3,2 milioni rispetto l'indebitamento di €31,5 milioni al 30 giugno 2010 ed un ulteriore miglioramento di €2,3 milioni rispetto l'indebitamento di € 30,6 milioni al 31 dicembre 2010 a fronte del cash-in proveniente dal saldo dei flussi operativi ordinari e straordinari.

Poligrafici Printing S.p.A.

Poligrafici Printing S.p.A. redige il bilancio d'esercizio secondo i principi contabili italiani; la società ha chiuso il 1° semestre 2011 con un risultato di periodo di €1,6 milioni (€2,1 milioni al 30 giugno 2010), dopo avere incassato da CSP un dividendo pari a €2 milioni.

L'area di business Poligrafica: Centro Stampa Poligrafici s.r.l. (CSP)

CSP, che stampa le edizioni dei 3 quotidiani del Gruppo Poligrafici Editoriale, ha completato nel primo semestre il progetto di ristrutturazione organizzativa che ha comportato la riduzione, con ricorso a forme di prepensionamento volontario, degli addetti a tempo indeterminato da 139 all'inizio del piano nel 2009 (118 al 31 dicembre 2010) a 105 al 30 giugno 2011, senza per questo diminuire la propria capacità produttiva.

Tale operazione ha permesso, in abbinamento ad interventi mirati sui consumi e sui costi dei materiali, al raggiungimento di una maggiore efficienza della struttura che ha garantito marginalità in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente pur in presenza di una diminuzione dei ricavi, già prevista dal contratto pluriennale di stampa.

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

Ricavi caratteristici, legati interamente al contratto pluriennale con Poligrafici Editoriale S.p.A., passano da €18,2 milioni ad €17,4 , in lieve calo (-0,8 milioni €, -4% rispetto al 1° semestre anno precedente) per effetto principalmente della minore tariffa contrattuale prevista per l'esercizio 2011.

Gli interventi sugli organici hanno comportato una riduzione del costo del lavoro di 0,3 milioni € rispetto al 1° semestre del 2010, nonostante una maggiore incidenza delle spese per prepensionamenti di circa 0,1 milioni €, mentre i risparmi sulle materie prime, in particolare lastre, hanno consentito una riduzione dei costi di 0,2 milioni €, nonostante l'aumento del prezzo degli inchiostri.

Margine Operativo Lordo - EBITDA è positivo per €4,4 milioni rispetto ad €4,6 milioni del 1° semestre 2010.

Il **Risultato Operativo - EBIT** è pari a €1,9 milioni, in lieve flessione rispetto ad €2,2 milioni dei primi sei mese del 2010.

Il **Risultato Economico** dell'area poligrafica è positivo per €1,0 milioni con una diminuzione di circa €0,3 milioni rispetto al risultato del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di €14,1 milioni con un miglioramento rispetto sia ad €16,4 milioni al 31 dicembre 2010 e ad €17,6 del 30 giugno 2010 per il cash-flow

positivo generato dalla gestione, che ha permesso anche il pagamento di un dividendo di €2 milioni alla controllante Poligrafici Printing.

Non sono intervenuti fatti di rilievo dopo il 30 giugno. La conclusione del piano di prepensionamento, avvenuta il 7 giugno 2011, dovrebbe consentire, nel secondo semestre dell'esercizio, un ulteriore beneficio sul costo del lavoro con effetti positivi sul risultato economico.

L'area di business Grafica: Grafica Editoriale Printing s.r.l.

La Società, dopo un discreto inizio, ha avuto nel secondo trimestre dell'anno un periodo particolarmente difficile dovuto alla concomitanza di alcuni fattori di instabilità, quali l'impegnativa trattativa sindacale per la riddiscussione di tutti i precedenti accordi di secondo livello che ha visto momenti di particolare tensione, il protrarsi dei tempi per il completamento della preparazione dei nuovi investimenti, con conseguente ritardo sull'adozione della nuova gamma dei prodotti da offrire, l'improvvisa impennata dei prezzi della carta e degli inchiostri che non è stato possibile trasferire, non solo, sui contratti già in essere, ma anche sulle negoziazioni in corso, in quanto il mercato è ancora improntato ad una forte incertezza con conseguente aspra concorrenza, come confermato anche dalle ultime ricerche di Assografici. Tutti questi fatti hanno limitato anche la capacità di penetrazione commerciale dell'azienda causando una minore vivacità sul mercato rispetto ai mesi precedenti e quindi una riduzione dei fatturati.

Per quanto sopra detto i risultati economici di periodo non possono che essere insoddisfacenti come si evince dal seguente riepilogo dei principali indicatori economici e finanziari.

Valore della produzione caratteristica: è pari a € 15,1 milioni. in diminuzione (-4%) rispetto a € 15,7 milioni. del 30 giugno 2010, flessione, contenuta dall'aumento del valore della carta, e dovuta alla forte diminuzione dei ricavi verso il Gruppo Poligrafici Editoriale (-38%) e verso i clienti esteri (-49%), mentre i ricavi Italia hanno mostrato una migliore tenuta (+1%) .

Valore della produzione caratteristica al netto del consumo carta: è pari a €8 milioni. con un decremento dell'11% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio.

Margine Operativo Lordo (EBITDA): è negativo per €0,4 milioni rispetto ad un risultato positivo di €0,4 milioni del 30 giugno 2011.

Risultato economico: è negativo per €1,5 milioni in evidente peggioramento rispetto a quanto registrato al 30 giugno 2010 (€-0,8 milioni)

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di €15,9 milioni contro €15,7 milioni del 31 dicembre 2010; in particolare il peggioramento sul 31 dicembre 2010 è dovuto a pagamenti per acconti all'ordine per investimenti in macchinari ed impianti.

Tra i fatti di rilievo avvenuti dopo il 30 giugno occorre segnalare il deciso cambiamento del clima aziendale, in quanto si è, prima raggiunto un accordo con le organizzazioni sindacali relativamente a nuovi accordi di secondo livello che consentono importanti recuperi in termini di efficienza e produttività

per ora lavorata senza aumento del suo costo orario, poi si è concretizzata la strategia industriale che dovrà portare al rilancio della Società con l'acquisto di una nuova rotativa 64 pagine commerciale di ultimissima generazione, con l'acquisto di un essiccatore per ottenere la possibilità di stampare a caldo formati da 96 pagine A4 o 48 tabloid in stampa congiunta dalle attuali torri di stampa Commander e dalla quarta torre Colora, quest'ultima finora sottoutilizzata.

La nuova configurazione degli impianti di stampa che consentirà di stampare a caldo 96 pagine A4 o 48 tabloid sarà operativa nell'arco di tre o quattro mesi, mentre la nuova rotativa è prevista essere operativa dal mese di ottobre 2012 e con la sua entrata in funzione sarà possibile vendere la vecchia rotativa c618 e procedere alla dismissione dell'intero vecchio stabilimento industriale, risparmiando una quota rilevante dei costi di struttura.

Si segnala inoltre che nel corso del mese di luglio sarà dismessa la macchina a foglio c162 per la quale è già stato stipulato un contratto di vendita che consentirà una leggera plusvalenza.

L'insieme delle misure sopraindicate consentiranno un importante risparmio nel costo del lavoro con la riduzione degli organici e la diminuzione dell'incidenza del costo orario del personale, la possibilità per il commerciale di poter offrire una nuova gamma di prodotti grazie ai nuovi formati che saranno resi disponibili dai nuovi investimenti, risparmi nel ricorso a lavorazioni esterne di stampa e una forte diminuzione, a regime, dei costi di struttura e per manutenzioni. Gli interventi potranno esplicare tutti i loro benefici effetti sulla gestione in un arco temporale che andrà dal settembre del corrente anno all'autunno del prossimo anno. Il raggiungimento di un equilibrio economico nella gestione è quindi previsto a partire dal gennaio 2013.

Principali avvenimenti avvenuti dopo il 30 giugno 2011 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 giugno 2011.

Nel mese di luglio la controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l., come più dettagliatamente esposto nel paragrafo precedente, nell'ambito del piano di rilancio ha definito con Konig & Bauer AG l'acquisto di un forno "aggiuntivo" per la stampa a caldo e di una nuova rotativa KBA COMMANDER CT a 64 pagine, in sostituzione di un impianto obsoleto. L'entrata in funzione di tali impianti, che permetterà anche un sensibile contenimento dei costi di gestione e del lavoro, è prevista rispettivamente per il mese di ottobre 2011 e per il mese di novembre 2012. Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo.

Le prospettive di modesta crescita del PIL nazionale fanno prevedere, nei settori dove opera il Gruppo, le stesse dinamiche rilevate nel primo semestre.

Pur in presenza di scarsa visibilità delle prospettive macro economiche, gli effetti durevoli degli interventi attuati sui costi dovrebbero permettere un recupero di redditività sui risultati di gestione previsti per i prossimi mesi del 2011 se non si verificheranno evoluzioni del mercato marcatamente diverse da quelle ipotizzate.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2011

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA RICLASSIFICATA CONSOLIDATO SEMESTRALE

(in migliaia di euro)	AI 30.06.2011	AI 31.12.2010	AL 30.06.2010
Attività			
Attività non correnti	58.275	61.149	64.142
Attività correnti	32.253	32.572	32.080
Totale attività	90.528	93.721	96.222
Patrimonio netto e passività			
Patrimonio netto	32.444	33.215	33.248
Passività non correnti	26.203	28.568	31.672
Passività correnti	31.881	31.938	31.302
Totale passività e patrimonio netto	90.528	93.721	96.222

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO CONSOLIDATO SEMESTRALE

(in migliaia €)	AI 30.06.2011	AI 30.06.2010
Ricavi per lavori c/terzi e vendite	32.026	33.601
altri ricavi	394	384
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	111	(120)
Totale ricavi	32.531	33.865
Consumi di materie prime ed altri	9.860	9.854
Costi del lavoro	7.826	8.193
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	3.606	3.590
Altri costi operativi	11.170	11.411
Totale costi	32.462	33.048
Risultato operativo	69	817
Proventi finanziari	81	59
Oneri finanziari	470	363
Totale proventi (oneri) finanziari	(389)	(304)
Proventi ed oneri da valutazione delle partecipazioni	202	33
Utile (perdita) prima delle imposte	(118)	546
Totale imposte correnti, differite e prepagate sul reddito	150	149
Risultato di periodo	(268)	397

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	1°sem.2011	1°sem.2010
FLUSSO MONETARIO DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	(118)	546
Rettifiche per:		
- ammortamenti	3.606	3.590
- perdite su cambi	2	2
- accantonamenti a fondo rischi, oneri ed altri accantonamenti	110	250
- accantonamento per imposte	(150)	(149)
- minusvalenze (plusvalenze) da alienazione di attività materiali	7	2
altri elementi non monetari	(606)	(573)
Flussi di cassa generati dalla gestione corrente	2.851	3.668
Rimanenze	1.269	(1.103)
Crediti commerciali	2.203	(2.611)
Debiti commerciali	(3.025)	620
Crediti e debiti per imposte correnti	522	718
Altri crediti correnti	239	899
Altri debiti correnti	(98)	519
Variazione trattamento fine rapporto	(589)	(300)
Utilizzo fondo rischi su crediti ed altri	(254)	(292)
Imposte sul reddito pagate	(37)	0
Variazioni intervenute nelle attività e passività del periodo	230	(1.550)
Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione operativa	3.081	2.118
FLUSSO MONETARIO DELLA GESTIONE DI INVESTIMENTO		
Acquisti immobilizzazioni materiali	(324)	(427)
Vendite di immobilizzazioni materiali	1	1
Acquisti immobilizzazioni immateriali	(13)	-1
Interessi attivi incassati	51	55
Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione di investimento	(285)	(372)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Incassi per l'emissione di capitale azionario	0	3.242
pagamenti per costi di collocamento	0	(620)
pagamenti finanziamenti e leasing non correnti	(1.538)	(1.961)
Variazione netta dei debiti bancari correnti	2.872	(1.552)
Dividendi corrisposti	(503)	(244)
Interessi passivi pagati	(401)	(328)
Variazione netta delle passività finanziarie correnti	(3.024)	2.667
Variazione netta delle passività finanziarie non correnti	22	47
Disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione finanziaria	(2.572)	1.251
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E DEI MEZZI EQUIVALENTI	224	2.997
DISPONIBILITA' LIQUIDE (INDEBITAMENTO CORRENTE) E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	3.874	1.681
DISPONIBILITA' LIQUIDE (INDEBITAMENTO CORRENTE) E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	4.098	4.678

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

(raccomandazione del CESR 10/2/2005)	AI 30.06.2011	AI 31.12.2010	AI 30.06.2010
Cassa	4.098	3.874	4.678
Liquidità	4.098	3.874	4.678
Crediti finanziari correnti verso controllanti	3.024	-	
Crediti finanziari correnti	3.024	-	
Debiti bancari correnti	9.438	6.951	6.318
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	406	400	394
Debiti correnti per locazioni finanziarie	3.631	3.580	3.493
Debiti finanziari correnti verso controllanti	-	-	
Indebitamento finanziario corrente	13.475	10.931	10.205
Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto	6.353	7.057	5.527
Debiti bancari non correnti	208	412	613
Debiti non correnti per locazioni finanziarie	21.767	23.082	25.394
Indebitamento finanziario non corrente	21.975	23.494	26.007
Indebitamento finanziario netto	28.328	30.551	31.534