

Gruppo Poligrafici **Printing**

**Relazione intermedia sulla gestione
del Gruppo Poligrafici Printing al 30 settembre 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 Poligrafci Editoriale S.p.A. e Monrif S.p.A.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(in migliaia di euro)	Al 30.09.11	Al 30.09.10
Ricavi netti	48.062	51.065
Costi operativi	31.187	32.028
Costo del lavoro	11.439	12.404
Margine operativo lordo (E.B.I.T.D.A.)	5.436	6.633
Risultato operativo (E.B.I.T.)	67	1.176
Risultato del Gruppo ante imposte	(320)	714
Risultato del Gruppo	(522)	272

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI/FINANZIARI

(in migliaia di euro)	30.09.2011	31.12.2010	30.09.10
Attivo immobilizzato	57.670	61.149	62.574
Capitale investito netto	62.723	63.766	67.125
Patrimonio netto	32.189	33.215	33.124
Indebitamento (disponibilità) FINANZIARIO	30.534	30.551	34.001

PERSONALE

(organici a tempo indeterminato)	Al 30.09.2011	Al 30.09.10
Dirigenti	3	3
Impiegati	51	64
Operai	149	162
Totale	203	229

Risultati economico-finanziari Consolidati del Gruppo PP

Il Gruppo Poligrafici Printing al 30 settembre 2011 evidenzia un **Fatturato** lordo di €48,1 mln, in calo di €3 mln (- 6%) rispetto al 30 settembre dell'anno precedente dovuti per €1,2 mln ai minori ricavi di CSP e per €1,8 mln alla diminuzione del fatturato di GEP.

La diminuzione dei ricavi in CSP è dovuta principalmente alla diminuzione della tariffa per la stampa dei quotidiani di Poligrafici Editoriale secondo quanto già contrattualmente previsto. La flessione dei ricavi non ha inciso sulla redditività della gestione per effetto dei recuperi ottenuti in efficienza e produttività sul costo del lavoro e sui consumi di materie prime, nonostante anche il sostenimento di tutti gli oneri per la realizzazione del piano di prepensionamenti già completato al 30 giugno.

Il settore grafico continua ad essere interessato da una situazione di incertezza e flessione della domanda come indicato dalle indagini OSI di Assografici. La situazione consuntivata al 30 giugno mostra una riduzione dei volumi prodotti rispetto al primo semestre dell'anno precedente pari al 4,5% dovuta al -3,1% della grafica-editoriale e al -5,5% della grafica pubblicitaria e commerciale, mentre le stime per il secondo semestre, vista la situazione di crisi finanziaria ed economica sviluppatasi nel mese di agosto, non consentono aspettative di miglioramento per questo settore.

GEP ha dovuto affrontare questa difficile situazione di mercato avendo appena avviato una serie di azioni di ristrutturazione industriale e di investimenti in macchine da stampa (nuova rotativa 64 pagine e forno per produzioni a caldo in formati da 96 pagine A4) che sono ancora in corso e che quindi non hanno potuto consentire nessun recupero o modifica della situazione di difficoltà nella gestione economica.

Quindi, in questa particolare situazione, i ricavi di GEP sono diminuiti di €1,8 mln e si deve segnalare, in comune con tutto il settore, un forte aumento dei prezzi della carta e degli inchiostri con punte, per alcune tipologie, anche superiori al 15%.

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

Ricavi caratteristici: €47,2 mln in diminuzione del 6,1% rispetto ad €50,3 mln dell'analogo periodo dello scorso anno.

Margine Operativo Lordo - EBITDA: pari ad €5,4 mln in riduzione del 18% rispetto ad €6,6 mln del 30 settembre 2010.

Il **Risultato di periodo** è una perdita di €0,5 mln al 30 settembre 2010 era in positivo per €0,3 mln.

La **Posizione Finanziaria Netta** consolidata del gruppo PP evidenzia un indebitamento di €30,5 mln allineato a quello del 31 dicembre 2010 e in miglioramento di €3,5 mln rispetto l'indebitamento di €34 mln al 30 settembre 2010. Nel periodo in esame l'ammontare del pagamento dei leasing aumenta ad €1,4 mln.

Poligrafici Printing S.p.A.

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

PP ha consuntivato al 30 settembre 2011 un **Risultato d'Esercizio** di €1,5 mln (€ 2 mln al 30 settembre dell'anno precedente), dopo avere incassato da CSP un **Dividendo** pari ad €2 mln.

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

CSP, che stampa le edizioni dei 3 quotidiani del Gruppo Poligrafici Editoriale, ha proseguito senza particolari problemi lo svolgimento della propria attività, continuando a beneficiare della riduzione del costo del lavoro, ottenuta con la realizzazione del progetto di ristrutturazione organizzativa che, con il ricorso a forme di prepensionamento volontario, ha ridotto gli addetti a tempo indeterminato da 139 all'inizio del piano nel 2009 (118 al 31 dicembre 2010) a 106 al 30 settembre 2011, e della diminuzione dell'incidenza dei consumi e dei costi dei materiali, grazie al raggiungimento di una maggiore efficienza della struttura. Il conseguimento di questi risparmi ha permesso di mantenere gli stessi livelli di redditività dello stesso periodo dell'esercizio precedente nonostante la diminuzione dei ricavi 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 €27,4 mln ad €26,2 mln, in lieve calo (-1,2 mln €, -4,4% rispetto al 30 settembre dell'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 €0,8 mln rispetto all'analogo periodo del 2010, riducendo il costo complessivo del lavoro a €6,8 mln al netto di costi per incentivi all'esodo e prepensionamenti di €0,7 mln. Si segnala inoltre che i risparmi ottenuti sulle materie prime, in particolare lastre, hanno consentito una riduzione dei costi di €0,4 mln, nonostante l'aumento del prezzo degli inchiostri.

Margine Operativo Lordo - EBITDA è positivo per €6,8 mln identico a quello consuntivato al 30 settembre 2010.

Il **Risultato di periodo** dell'area Poligrafica è positivo per €1,7 mln come il risultato economico del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di €15,6 mln con un miglioramento di €0,8 mln rispetto al 31 dicembre 2010 e di €2,5 mln rispetto al 30 settembre 2010 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. Le conseguenze positive derivate dalla conclusione del piano di prepensionamento, avvenuta il 7 giugno 2011, dovrebbero continuare ad esplicare i loro benefici effetti anche nell'ultimo trimestre dell'esercizio comportando un ulteriore beneficio sul costo del lavoro con riscontri positivi sul risultato economico.

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

La situazione del settore grafico appare di difficile lettura, con aspetti contrastanti nei vari segmenti e realtà aziendali che lo compongono, ma, comunque, in generale peggioramento, come rilevato dall'indagine congiunturale OSI per Assografici relativa al secondo trimestre.

L'indagine rileva che nel secondo trimestre per il 60% delle aziende il giro di affari si riduce del 12,6% mentre per circa un 40% s'incrementa dell'11,6%, dopo un primo trimestre che aveva visto una moderata crescita intorno al 4% per la media del settore.

Si rileva inoltre un'attenuazione del calo della produzione del comparto grafico-editoriale (-2,1%) mentre si fa più marcato quello della grafica-commerciale e pubblicitaria (-7,3%). Confrontando i dati relativi al primo semestre 2011 con quelli relativi allo stesso periodo del 2010 si nota una flessione della produzione pari al 4,5% dovuta al -3,1% della grafica-editoriale e al -5,5% della grafica pubblicitaria e commerciale.

A livello di previsione per il secondo semestre le difficoltà finanziarie che hanno investito l'Italia nel corso dell'estate e le revisioni al ribasso delle stime di crescita sul PIL lasciano supporre che non ci si possano aspettare miglioramenti per il nostro settore.

Anche la nostra Società ha risentito del difficile momento del nostro settore e più in generale dell'intera economia italiana. Questo momento di difficoltà esterne si è sovrapposto ad una situazione interna aziendale in perdita economica, come già rilevato nel semestre precedente, con tutte le azioni di ristrutturazione ed investimenti appena avviate e che ancora non hanno potuto generare alcuna inversione di tendenza nella situazione reddituale della GEP.

Infatti il primo investimento previsto, 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, andrà a regime nei mesi di novembre-dicembre, mentre per il completamento di tutte le altre azioni/investimenti previsti occorrerà attendere gli ultimi mesi del 2012.

Per quanto sopra detto i risultati economici di periodo continuano a riflettere quanto evidenziato nel semestre precedente e non possono che essere insoddisfacenti come si evince dal seguente riepilogo dei principali indicatori economici e finanziari.

Valore della produzione caratteristica: è pari a € 21,7 mln. in diminuzione (-7,8%) rispetto a € 23,5 mln. del 30 settembre 2010, la flessione, contenuta dall'aumento del valore della carta, è dovuta alla diminuzione dei ricavi verso il Gruppo Poligrafici Editoriale per il 18,9%, verso i clienti esteri per il 38,7% e verso i ricavi Italia per il 5,4%.

Valore della produzione caratteristica al netto del consumo carta: è pari a €11,5 mln. con un decremento dell'14,5% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio.

Margine Operativo Lordo (EBITDA): è negativo per €0,9 mln rispetto ad un risultato positivo di €0,5 mln del 30 settembre 2010.

Risultato economico: è negativo per €2,1 mln in evidente peggioramento rispetto a quanto registrato al 30 settembre 2010 (-0,9 mln €)

La **Posizione Finanziaria Netta** evidenzia un indebitamento di €16,7 mln. contro €15,7 mln. del 31 dicembre 2010; in particolare il peggioramento sul 31 dicembre 2010 è dovuto a pagamenti per acconti e stato avanzamento lavori per investimenti in macchinari ed impianti pari a 1,4 mln.

Si segnala, inoltre, che il 2 agosto è stato stipulato un contratto di leasing con il MPS per il finanziamento dell'investimento relativo al forno aggiuntivo per la stampa a caldo in abbinata delle rotative Commander e Colora. Il leasing avrà durata decennale e sarà operativo dalla data di collaudo dell'impianto prevista per il mese di novembre. Il rimborso verrà effettuato mediante rate trimestrali con interessi indicizzati all'Euribor 3m più uno spread allineato alle condizioni di mercato allora vigenti.

Infine è stata venduta, secondo le previsioni del piano di ristrutturazione industriale, la macchina da stampa a foglio rapida c162 nel mese di luglio consentendo di ottenere una modesta plusvalenza. Per il

personale in esubero si è ricorso agli ammortizzatori sociali ed in particolare ai prepensionamenti.

Principali avvenimenti avvenuti dopo il 30 settembre 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 settembre 2011.

Nel mese di ottobre la controllata Grafica Editoriale Printing S.r.l., ha proseguito nella sua attività di realizzazione degli investimenti previsti e si prevede che l'acquisto del forno "aggiuntivo" per la stampa a caldo potrà essere operativo ed esplicitare i primi effetti positivi dal mese di novembre p.v. mentre si conferma la previsione di entrata in funzione della nuova rotativa KBA COMMANDER CT a 64 pagine per il mese di novembre 2012.

Infine si segnala la stipula, avvenuta il 31 ottobre, di un contratto di leasing con il MPS per il finanziamento dell'acquisto della nuova rotativa KBA COMMANDER CT a 64 pagine in sostituzione di un impianto obsoleto. Il leasing decorrerà dalla data di collaudo dell'impianto e avrà durata decennale. Il rimborso verrà effettuato mediante rate trimestrali con interessi indicizzati all'Euribor 3m più uno spread allineato ai tassi di mercato ora vigenti.

Non si segnalano ulteriori fatti di rilievo.

Le prospettive di stagnazione/modesta crescita del PIL nazionale fanno prevedere, nei settori dove opera il Gruppo, le stesse dinamiche rilevate nei precedenti mesi.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 settembre 2011

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

(in migliaia di euro)	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
Attività non correnti :			
Immobili, impianti e macchinari	55.113	59.001	60.544
Attività immateriali	322	346	356
Partecipazioni :			
in società valutate al costo	2	2	2
in società valutate al patrimonio netto	1.568	1.366	1.366
Attività finanziarie non correnti	106	28	55
Attività per imposte differite	559	406	251
Totale attività non correnti	57.670	61.149	62.574
Attività correnti			
Rimanenze	4.362	5.063	4.357
Crediti commerciali e diversi	24.493	23.635	23.773
Crediti per imposte correnti	0	0	122
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.127	3.874	3.379
Totale attività correnti	31.982	32.572	31.631
TOTALE ATTIVITA'	89.652	93.721	94.205

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

(in migliaia di euro)	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
Patrimonio netto			
Capitale sociale	30.491	30.491	30.491
Riserve	2.220	2.298	2.361
Utile (perdita) dell'es.	(522)	426	272
Totale patrimonio netto	32.189	33.215	33.124
Passività non correnti			
Debiti finanziari	207	412	613
Fondi oneri e rischi	230	230	250
Fondo TFR e trattamento di quiescenza	2.935	3.464	3.672
Leasing, quota a medio lungo termine	21.552	23.082	24.482
Debiti per imposte differite	949	1.380	1.520
Totale passività non correnti	25.873	28.568	30.537
Passività correnti			
Debiti commerciali	14.295	16.524	14.029
Altri debiti correnti	3.480	3.660	3.996
Debiti finanziari	9.607	7.351	8.755
Quota a breve dei leasing	3.664	3.580	3.530
Debiti per imposte correnti	544	823	234
Totale passività correnti	31.590	31.938	30.544
Totale passività	57.463	60.506	61.081
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	89.652	93.721	94.205

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	AI 30.09.11	AI 30.09.10
Ricavi per lavori c/terzi e vendite	47.228	50.320
altri ricavi	663	650
Variazione nelle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	171	95
Totale ricavi	48.062	51.065
Consumi di materie prime ed altri	14.369	14.848
Costi del lavoro	11.439	12.404
Ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni	5.369	5.450
Altri costi operativi	16.818	17.187
Totale costi	47.995	49.889
Risultato operativo	67	1.176
Proventi finanziari	139	95
Oneri finanziari	728	590
Totale proventi (oneri) finanziari	(589)	(495)
Proventi ed oneri da valutazione delle partecipazioni	202	33
Utile (perdita) prima delle imposte	(320)	714
Totale imposte correnti, differite e prepagate sul reddito	202	442
Risultato di periodo	(522)	272

INDEBITAMENTO FINANZIARIO

(raccomandazione del CESR 10/2/2005)	AI 30.09.2011	AI 31.12.2010	AI 30.09.2010
Cassa	3.127	3.874	3.379
Liquidità	3.127	3.874	3.379
Crediti finanziari correnti verso controllanti	1.369	-	
Crediti finanziari correnti	1.369	-	
Debiti bancari correnti	9.201	6.951	8.361
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	406	400	394
Debiti correnti per locazioni finanziarie	3.664	3.580	3.530
Debiti finanziari correnti verso controllanti	-	-	
Indebitamento finanziario corrente	13.271	10.931	12.285
Indebitamento (disponibilità) finanziario corrente netto	8.775	7.057	8.906
Debiti bancari non correnti	207	412	613
Debiti non correnti per locazioni finanziarie	21.552	23.082	24.482
Indebitamento finanziario non corrente	21.759	23.494	25.095
Indebitamento finanziario netto	30.534	30.551	34.001

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 UGF 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

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

Tel. +39 051 6318211

Fax +39 051 6318229