

Giugno 2004: Numero 4

SPECIALE NEWSLETTER FINANZIARIA: operazione aumento di capitale

Alberto Frigoli

Cari azionisti,

questa edizione della newsletter finanziaria è uno speciale dedicato interamente all'operazione di aumento di capitale riservato ad investitori istituzionali, deliberato in data 22 giugno dal Consiglio di Amministrazione di Poligrafica San Faustino, definita, in gergo finanziario, "Equity line".

L'operazione ci consentirà di ottenere le risorse necessarie, fino ad un massimo di 10 milioni di euro che verranno raccolte in più tranche, per finanziare un importante progetto industriale.

L'investimento alla base dell'operazione finanziaria è relativo al mercato del packaging, con particolare riferimento alla produzione di imballi flessibili, etichette autoadesive, etichette carta e colla e sleeves.

I macchinari oggetto dell'investimento permetteranno di applicare la tecnologia di stampa offset alle nuove produzioni. L'innovativa tecnologia di stampa porterà economie nei consumi, ingenti risparmi in termini di costi e riduzione degli impatti ambientali, pur garantendo risultati di alta qualità e velocità dei processi.

L'obiettivo strategico che ci prefiggiamo con questa operazione di crescita industriale è sviluppare il piano che ci permetta di consolidare la leadership nel settore a vantaggio di tutti i nostri azionisti.

La trasparenza informativa, che rappresenta un valore nella nostra cultura aziendale, ci porta a rendervi partecipi dei dettagli dell'operazione.

Alberto Frigoli

In questo numero:

- Alberto Frigoli e l'operazione industriale
- Il progetto industriale alla base dell'aumento di capitale
- L'opportunità dell'investimento nel settore del packaging
- L'operazione di Equity line riservata a Société Générale
- Il parere di Société Générale
- Il Piano economico
- Il titolo PSF oggi
- I contatti

La Newsletter è disponibile online all'indirizzo www.psf.it

Azienda grafica e di servizi avanzati di comunicazione Poligrafica S. Faustino (**PSF**), con un giro d'affari pari a Euro 29 Milioni, è una realtà di nicchia specializzata nella stampa di etichette autoadesive e stampati promo-pubblicitari (brochure, presentazioni..), orientata alle tecnologie innovative di stampa e grafica web. Quotata al Nuovo Mercato di Borsa Italiana dal 1999. www.psf.it

IL PROGETTO INDUSTRIALE ALLA BASE DELL'AUMENTO DI CAPITALE

L'obiettivo dell'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Poligrafica S. Faustino è raccogliere le risorse necessarie per finanziare un'operazione di crescita industriale.

L'investimento è legato all'acquisto di una soluzione tecnologica innovativa di stampa per la produzione di imballi flessibili e sleeves (etichette "avvolgenti"). L'acquisto di macchine di stampa più evolute che adottano una tecnologia offset consentirà a Poligrafica S. Faustino (PSF) di anticipare l'evoluzione in atto nel mercato di riferimento. Il settore carto-tecnico sta vivendo, infatti, importanti sviluppi trainati principalmente dalle nuove esigenze di marketing volte a valorizzare i prodotti offerti e soddisfare nuovi e peculiari bisogni provenienti da una clientela sempre più segmentata.

In primo luogo, è sempre più pressante per le società industriali la necessità di differenziarsi e rendere più appetibile il prodotto, con ricerca di forme, colori e materiali nuovi. La competizione non si gioca più esclusivamente sulla qualità o sul prezzo, bensì anche sull'immagine che contraddistingue il prodotto. Per valorizzare l'immagine commerciale il marketing agisce sempre più spesso sulla leva confezione (packaging). L'imballo sta divenendo parte integrante del prodotto, nonché leva concorrenziale primaria.

In secondo luogo, il mercato del consumo si sta orientando verso un maggior frazionamento della domanda con la conseguente necessità di produrre confezioni sempre più piccole per quantitativi limitati.

Tali cambiamenti richiedono investimenti tecnologici finalizzati a cogliere le opportunità di mercato.

Poligrafica San Faustino, da sempre orientata all'innovazione, ha deciso di investire in una nuova tecnologia di stampa che le consentirà di produrre imballi flessibili, etichette autoadesive e sleeves con minori costi e alti livelli di qualità, anche su tirature limitate.

VANTAGGI DELLA NUOVA TECNOLOGIA
costo di allestimento vicino allo zero
risparmio nei consumi di carta
alta qualità di stampa
basso impatto ambientale

Vantaggi competitivi del progetto

Nella realizzazione del progetto industriale, il Gruppo Poligrafica S. Faustino gode di un importante vantaggio commerciale legato alla leadership di mercato e all'estesa rete di relazioni esistenti con una clientela sempre più fidelizzata.

VANTAGGI COMPETITIVI DI PSF
Clientela fidelizzata
Rete di vendita capillare e preparata
Conoscenza della tecnologia implementata

Il progetto industriale è in linea con il nuovo orientamento strategico. Dal punto di vista commerciale PSF intende estendere l'offerta di etichette autoadesive e imballi flessibili, sfruttando l'importante bacino di clientela business già esistente. Ai clienti che già utilizzano o intendono impiegare tali prodotti grafici, PSF sarà in grado di proporre, grazie alla nuova soluzione tecnologica, un'offerta competitiva e differenziata di sleeves e imballi flessibili.

L'elevata flessibilità operativa e la capillare rete di vendita presente su tutto il territorio nazionale, permetteranno alla Società di coprire con margini positivi anche commesse di piccole dimensioni, in linea con l'attuale tendenza del mercato verso una maggiore frammentazione della domanda coprendo i più svariati settori industriali quali l'alimentare, il chimico, il farmaceutico, il cosmetico.

L'OPPORTUNITA' DELL'INVESTIMENTO NEL SETTORE DEL PACKAGING

IL PACKAGING

Il packaging: la confezione comunica e si fa scegliere.

Con lo sviluppo della distribuzione organizzata, la confezione si è trasformata da puro "contenitore" a:

- veicolo primario di immagine del prodotto, capace di comunicare in modo rapido e immediato la qualità e l'identità del prodotto contenuto,
- leva primaria e imprescindibile del marketing,
- elemento rilevante di differenziazione rispetto ai competitors.

Il packaging può essere dunque definito come il principale strumento per comunicare la marca e influenzare il processo decisionale di acquisto, nonché elemento base nella definizione della Brand Identity e della Visual Identity.

I prodotti

Il progetto industriale di PSF, alla base dell'operazione di aumento di capitale, ha come mercato di riferimento quello del packaging, in relazione alla produzione di:

- imballi flessibili
- etichette autoadesive
- etichette carta e colla
- sleeves

Si definiscono **imballi flessibili** tutti i materiali destinati a contenere, proteggere e conservare qualsiasi prodotto. Sono esempi di imballo flessibile la carta avvolgente i dolci, il sacchetto di patate, l'accoppiato che sigilla la vaschetta di salumi, la fascetta che avvolge la bottiglia di acqua minerale.

Le **etichette autoadesive** sono costituite da un frontale e da uno strato adesivo e sono fornite su un supporto siliconato (liner). Si ottengono da un'ampia gamma di materiali autoadesivi in combinazione con vari tipi di colle attraverso le operazioni di stampa, fustellatura e sfridatura. Le etichette autoadesive hanno un'ampia scala di utilizzo nel settore alimentare, cosmetico e farmaceutico.



Le **Etichette carta e colla** sono prodotte applicando alle confezioni etichette in carta con l'utilizzo di differenti tipologie di colle. L'impiego più comune delle etichette carta e colla è relativo alle bottiglie in plastica o in vetro.

La produzione di **sleeves** è una nicchia del mercato delle etichette autoadesive (etichette "avvolgenti"), in rapida evoluzione grazie alle innovative applicazioni studiate dai responsabili di marketing. L'evoluzione tecnologica in atto sta favorendo la diffusione delle sleeves, che non rappresentano altro che delle etichette più evolute rispetto a quelle tradizionali che pongono generalmente un limite di spazio preciso.



Le sleeves possono invece essere prodotte in ogni forma, colore e materiale e si adattano in tutto e per tutto alle confezioni di destinazione, con un risultato armonico e di alta qualità. Il grande valore aggiunto delle sleeves è dato dal consentire al marketing flessibilità di applicazione per migliorare le forme espressive dei prodotti in modo libero ed economico. I settori di destinazione sono i più disparati: food, cosmetica, igiene personale, casa.

L'OPERAZIONE DI AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO A *Société Générale S.A.*

Il Consiglio di Amministrazione di Poligrafica S. Faustino ha approvato l'operazione attraverso la quale Société Générale S.A. si impegna a sottoscrivere a fermo, o alternativamente a garantire il collocamento presso investitori istituzionali di nuove azioni di Poligrafica S. Faustino, fino ad un massimo di 10 milioni di Euro.

L'aumento potrà essere eseguito in via scindibile in una o più "tranche" anche in tempi diversi, al fine di cogliere le opportunità offerte dal mercato, con la precisazione che il medesimo dovrà considerarsi esaurito entro ventiquattro mesi dalla riunione del CDA che delibererà l'aumento di capitale, prevista entro il prossimo mese di luglio.

Il Prezzo Minimo di emissione delle azioni non potrà essere inferiore a quello risultante dalla media aritmetica tra il valore del patrimonio netto consolidato e del prezzo ufficiale di borsa nel corso del semestre precedente alla data della singola delibera di aumento di capitale.

Il prezzo di sottoscrizione delle azioni oggetto delle singole tranches (corrispondente alla somma del valore nominale e del sovrapprezzo) sarà pari ad un importo corrispondente al 94% del prezzo medio ponderato, sulla base dei volumi negoziati, del titolo Poligrafica San Faustino S.p.A., nel corso dei venti giorni di borsa aperta successivi alla data delle singole offerte in sottoscrizione, fermo restando che tale prezzo non potrà comunque essere inferiore al prezzo minimo sopra indicato.

IL PARERE DI *Société Générale S.A.*

Equity Line: finanziare la crescita delle società quotate in modo flessibile e vantaggioso

Intervista a Stefano Bonzano, Vice President Corporate Equity Structures (Italia), e a Thierry Du Boislouveau, Director Corporate Equity Structures (Equity Line Engineering and Marketing)
SG Corporate & Investment Banking

Quali sono le possibili operazioni finanziarie di cui possono avvalersi le Piccole e Medie Imprese italiane per finanziarie operazioni di crescita industriale? Quali le difficoltà di accesso al mercato dei capitali?

In Italia, come nel resto d'Europa, esiste attualmente una certa difficoltà, soprattutto da parte delle piccole e medie imprese (PMI) ad accedere al mercato dei capitali a condizioni convenienti. Questo pone evidenti limitazioni allo sviluppo delle aziende e di conseguenza agli azionisti. Compiendo una forte semplificazione, allo stato attuale, per ottenere le risorse necessarie allo sviluppo, le società possono ricorrere o all'indebitamento (tramite prestiti bancari o obbligazionari più o meno strutturati) oppure ad un aumento di capitale.

L'Equity Line: una soluzione versatile al problema di finanziamento?

In alternativa alle operazioni tradizionali di finanziamento, Société Générale ha appositamente sviluppato l'Equity Line, ovvero un programma di aumento di capitale garantito, graduale, su un periodo generalmente di un paio di anni. Si tratta di un innovativo programma di finanziamento che permette all'azienda di aumentare il proprio Capitale Sociale emettendo nuove azioni in varie tranches, disponendo quindi dei fondi in modo analogo a quello di una classica linea di credito, ma finanziata con capitale (equity).

Qual è il ruolo di Société Générale nell'operazione?

L'operazione è regolata da un accordo bilaterale tra Société Générale e la società che desidera finanziarsi, nel quale Société Générale si impegna a sottoscrivere, secondo una modalità prestabilita, tutte le azioni emesse dall'azienda e a collocarle durante l'intera durata del programma. Emettendo le nuove azioni in varie tranches, Société Générale è in grado di collocarle ad un prezzo molto vicino a quello di mercato e l'effetto diluitivo, che generalmente accompagna questo tipo di operazione, risulta alquanto limitato.

Uno strumento per le Piccole e Medie Imprese?

L'Equity Line comporta una serie di vantaggi che rendono questo piano di finanziamento particolarmente adatto alle imprese a bassa capitalizzazione.

In particolare l'azienda può rafforzare la fiducia del mercato nella propria struttura finanziaria, generare attenzione sul suo titolo, aumentare scambi e flottante, creando un circolo virtuoso che si riflette sulla liquidità del titolo, e in ultima analisi sulla sua valorizzazione.

IL PIANO ECONOMICO ALLA BASE DELL'OPERAZIONE DI EQUITY LINE

Investimenti

La tabella che segue illustra il piano degli investimenti nel triennio 2005 – 2007. I macchinari che verranno acquistati per la realizzazione delle nuove linee di produzione permetteranno di applicare l'innovativa tecnologia di stampa che PSF già utilizza nella produzione di etichette, anche alle sleeves e agli imballi flessibili, per i quali la tecnologia stessa non era fino ad oggi utilizzabile.

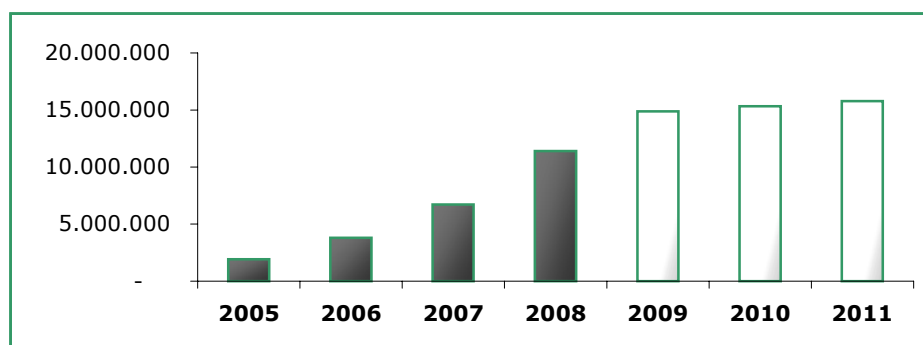
	2005	2006	2007
Euro			
Investimenti	2.000.000	3.500.000	3.500.000

L'impiego di tale tecnologia consentirà dunque di estendere gli importanti risparmi (anche in termini di impatto ambientale) ottenuti sinora nella stampa di etichette anche agli altri settori merceologici in cui Poligrafica S. Faustino è attiva e ciò si tradurrà in una maggiore competitività del prodotto e, dunque, nell'auspicabile ampliamento della quota di mercato.

Fatturato atteso in relazione alle nuove linee produttive

Gli investimenti in tecnologia e innovazione ipotizzati nel piano genereranno ricavi a partire dal 2005 con una crescita attesa particolarmente significativa nel 2006:

Euro	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ricavi	1.900.000	3.800.000	6.720.000	11.392.000	14.886.400	15.332.992	15.792.982
Crescita	-	100%	77%	70%	31%	3%	3%



Il raggiungimento del punto di pareggio in termini di copertura dell'investimento complessivo attraverso il volume d'affari generato dal progetto industriale è previsto nel 2007. Il 2009 è l'anno in cui si giunge a saturazione della capacità produttiva disponibile.

Evoluzione dei margini in relazione alle nuove linee produttive

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Margine Operativo Lordo	795.800	1.923.300	3.599.241	6.363.807	8.515.663	8.771.133	9.034.267
% su fatturato	42%	51%	54%	56%	57%	57%	57%

Il Margine Operativo Lordo (MOL) è calcolato sottraendo ai ricavi delle vendite i costi diretti di produzione (spese per materie prime e servizi + costo del personale). In percentuale sul fatturato, è atteso in aumento nel periodo di riferimento dal 42% al 57%.

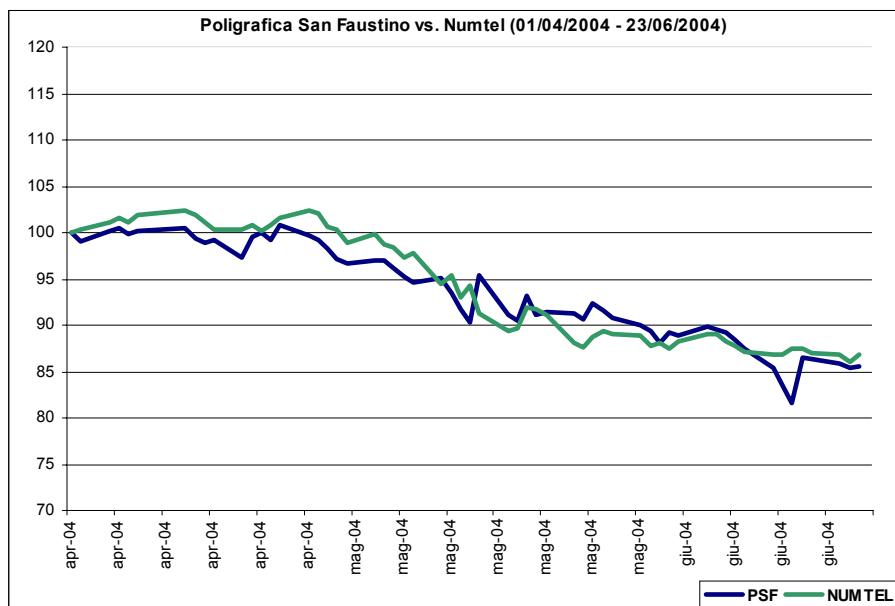
IL TITOLO

POLIGRAFICA SAN FAUSTINO	PSF.MI
Nuovo Mercato	PSF.IM
Prezzo emissione Euro	37,00
Prezzo al 23/6/04 Euro	39,07
Performance dalla quotazione	+5,59%
Data Quotazione	29/10/1999
Capitalizzazione al 23/6/04 (Mil Euro)	35,163
Numero azioni	900.000
Flottante	43,33%
Famiglia Frigoli (% capitale)	56,66%
Specialista-titolo	Twice SIM

* I dati riportati in tabella sono relativi al prezzo di riferimento del titolo

Andamento titolo PSF e Numtel (1/04/04-23/6/04)

* Base 100 = 01/04/2004



Negli ultimi tre mesi il titolo ha proposto un movimento di flessione giunto sino a 37.20, da dove stiamo assistendo ad un movimento di rimbalzo. Lo scenario tecnico del titolo rimane discendente, non si evidenziano per il momento segnali di imminente ripresa delle salite. In ottica di breve periodo la buona tenuta dei supporti a 37.00 potrebbe concedere una fase di temporanea

oscillazione laterale con possibilità di spunti dei prezzi verso 41.55. Dal confronto con il Numtel si evince che il titolo si è mosso negli ultimi mesi in sintonia con il mercato di riferimento registrando *performance* in linea con l'indice. (Fonte: Twice Sim)

I contatti

Poligrafica San Faustino: ir@psf.it - info@irtop.com

La Newsletter è stata elaborata in collaborazione con www.irtop.com



Poligrafica S. Faustino S.p.A.



Via Valenca, 15

Castrezzato (BS)

Tel: 030 70491

www.psf.it
