

Marzo 2005: Numero 6

NEWSLETTER FINANZIARIA

TECHSTAR 2004

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

Alberto Frigoli

Cari azionisti,

il 2005 di Poligrafica S. Faustino è iniziato all'insegna dell'innovazione: abbiamo recentemente introdotto sul mercato

un nuovo tipo di etichetta per il packaging (RILABEL) che somma tutti i plus delle etichette in plastica, a costi di produzione contenuti e paragonabili a quelli di un'etichetta di carta.

Poligrafica da sempre investe molto in Ricerca e Sviluppo data l'importanza dell'innovazione continua in un settore quale quello cartografico per garantire elevata funzionalità dei prodotti, ma anche efficienza di produzione, ottimizzazione della performance e gestione dell'impatto ambientale.

Per quanto riguarda i risultati consolidati relativi all'anno appena concluso, in un mercato di riferimento debole e incerto che ha caratterizzato l'intero 2004, abbiamo mantenuto la nostra quota di mercato consolidando il fatturato dell'anno 2003 ed incrementando il fatturato consolidato del 7%. Rispetto al raggiungimento del break even pre tax, comunicato alla comunità Finanziaria, abbiamo rilevato una lieve perdita pari a Euro 70.000.

Gli investimenti già sostenuti in nuova tecnologia e il riassetto organizzativo della rete di vendita condurranno ad una efficienza produttiva che consentirà un miglioramento della redditività complessiva del gruppo per l'anno 2005, anche in considerazione delle previsioni incoraggianti per il settore cartografico per il quale è prevista un'evoluzione favorevole e piuttosto omogenea nei principali comparti.

Alberto Frigoli

Presidente Poligrafica S. Faustino S.p.A.

In questo numero:

- Lettera del Presidente
- Innovazione: le nuove etichette
- L'andamento e le prospettive del settore: Assografici
- Il nuovo calendario 2005
- I risultati economico finanziari
- Il TECHSTAR
- Il titolo
- I contatti

Poligrafica S. Faustino (**PSF**), azienda grafica e di servizi avanzati di comunicazione, 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 Segmento TECHSTAR di Borsa Italiana dal 1999.

www.psf.it

R&S: L'INNOVAZIONE NEL SETTORE DELLE ETICHETTE

L'etichetta è uno dei prodotti più diffusi e di uso comune del settore carto-grafico: numerosi e i più disparati sono gli ambiti di utilizzo delle stesse e gli oggetti su cui vengono applicate.

Le etichette per il packaging sono normalmente realizzate in carta, in carta plastificata oppure sono totalmente plastificate.

Per le etichette che sono poste su bottiglie o imballi di plastica che contengono materiali particolari quali detersivi, prodotti per la cosmesi o prodotti chimici, si pone un problema di utilizzo di materiali resistenti alle sostanze contenute negli stessi e agli agenti esterni. Mentre le etichette in carta semplice, pur comportando costi di produzione più contenuti, presentano lo svantaggio di avere scarsa resistenza (deteriorabilità) se applicati a packaging con contenuti particolari (prodotti oleosi, chimici, detersivi etc.), le etichette di carta plastificata e quelle in plastica si caratterizzano invece per una forte resistenza. I costi di produzione aumentano però in maniera rilevante a causa delle ulteriori fasi di lavorazione necessarie. Inoltre, l'utilizzo di etichette in carta plastificata pone un ulteriore problema: lo spessore della plastica sommato a quello della carta aumenta i volumi delle bobine su cui vengono poste le etichette, e quindi ulteriori costi di trasporto e smaltimento di queste ultime.

Poligrafica San Faustino sta investendo molto in Ricerca e Sviluppo data l'importanza dell'innovazione continua in un settore quale quello cartografico per garantire elevata funzionalità dei prodotti, ma anche efficienza di produzione, ottimizzazione della performance e gestione dell'impatto ambientale. Nell'ambito delle etichette per il packaging/imballaggio, Poligrafica S. Faustino ha recentemente introdotto sul mercato un nuovo tipo di etichetta che somma tutti i plus delle etichette tradizionali in plastica, a costi di produzione contenuti e paragonabili a quelli di un'etichetta di carta.

Si tratta della soluzione ideale per tutte le problematiche di packaging nei settori chimico, alimentare, estetico, e in ogni altro ambito in cui i materiali contenuti nell'imballo possono deteriorare l'etichetta.

VANTAGGI DI RILABEL
1. Prestazioni di qualità elevata
2. Costi di produzione inferiori rispetto alle altre etichette in plastica
3. Costi di trasporto ridotti di circa il 30% grazie al minor peso delle bobine
4. Materiale totalmente riciclabile perché omogeneo rispetto al contenitore di plastica su cui è applicata

L'IMPEGNO AMBIENTALE DI PSF

Le tematiche connesse alla gestione del ciclo integrato dei rifiuti incontrano sempre più l'interesse dell'opinione pubblica. Particolare attenzione va prestata al problema della potenziale possibilità per l'etichetta di inficiare l'attività di recupero delle materie plastiche delle confezioni gettate.

Tale possibilità si fa concreta nei casi in cui non vi sia omogeneità tra il materiale dell'etichetta e quello del contenitore (es: etichette in carta su contenitori di plastica).

RILABEL, realizzata in PET o PVC, consente di superare tale problema con un importante risultato in termini di benefici ambientali.

Il riciclaggio meccanico prevede la trasformazione da materia a materia, raggiungendo i risultati migliori se esiste omogeneità tra imballo ed etichetta. La plastica dismessa, se omogenea, diventa il punto di partenza per nuovi prodotti.

IL SETTORE GRAFICO/CARTOTECNICO TRASFORMATORE IN ITALIA

Prospettive di ripresa per l'industria grafica e cartotecnica trasformatrice

L'industria grafica e cartotecnica trasformatrice italiana si attende un triennio caratterizzato dal segno positivo nella variazione della produzione.

Le previsioni sui risultati dei quattro comparti del settore, ovvero Grafica editoriale, Grafica pubblicitaria e commerciale, Cartotecnica e Imballaggio in carta e cartone, indicano un'evoluzione favorevole e piuttosto omogenea.

La **Grafica editoriale** conseguirà una crescita compresa fra il 2 ed il 2,6% nel 2005 (anche per il contributo dell'offerta di supplementi ed inserti ai quotidiani ed ai periodici), mentre la forbice delle previsioni per il 2006 è del +2,4/+3%.

La **Grafica pubblicitaria e commerciale** è il comparto più promettente: sulla scia della ripresa del mercato pubblicitario, dopo aver chiuso il 2004 con un incremento stimato tra il 3,5 ed il 4%, proseguirà nel prossimo biennio su ritmi del +3/+3,5% e del +3,2/+3,7%, più elevati rispetto agli altri comparti.

Per l'**Imballaggio** si prospetta una crescita a tassi compresi fra il +2,9 e il +3,4% nel 2005 e tra il +3 e il +3,5% nel 2006, in sintonia con il probabile miglioramento della congiuntura.

La **Cartotecnica** è il comparto più sensibile all'andamento del ciclo economico: penalizzata nel 2004 da valori negativi (-1,5/-0,9%), si riprenderà nei prossimi due anni, conseguendo rispettivamente una crescita del +1,2/+1,8% e del +1,4/+2%.

Fonte: Osservatorio Assografici-Centrexpo-Crea Bocconi

IL NUOVO CALENDARIO 2005

DATA	EVENTO
14 marzo 2005	CDA esame progetto di bilancio e bilancio consolidato al 31/12/2004
20 aprile 2005	Assemblea approvazione bilancio 2004 - 1° convocazione
21 aprile 2005	Assemblea approvazione bilancio 2004 - 2° convocazione
11 maggio 2005	CDA esame 1a trimestrale 2005
29 luglio 2005	CDA esame 2a trimestrale 2005
14 settembre 2005	CDA esame semestrale al 30 giugno 2005
9 novembre 2005	CDA esame 3° trimestrale 2005

I RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO

Dati economici consolidati di sintesi al 31/12/2004

CONSOLIDATO Euro/000	31-dic-04	31-dic-03	% Variazione
Vendite	35.141	32.801	+7.1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	2.867	3.176	-9.7%
Risultato operativo (EBIT)	(589)	(366)	-60.9%
Risultato prima delle imposte	(70)	(234)	+70%

Le **vendite** del Gruppo PSF per l'esercizio 2004 ammontano a 35,14 milioni di euro consolidando un incremento del 7,1% rispetto al precedente esercizio (32,80 milioni di euro). Le vendite sul mercato estero sono state pari a Euro 3,48 milioni (10% sulle vendite complessive) per l'intero esercizio, con un incremento di Euro 0,46 milioni (+15%) rispetto all'esercizio precedente.

L'**EBITDA** al 31/12/2004 è pari a Euro 2,87 milioni (Euro 3,18 milioni alla fine dell'esercizio precedente); la riduzione della marginalità pari al 9.7% è imputabile ad un incremento del costo delle materie prime e dei servizi legato alla variazione delle tipologie produttive, sempre più orientate al settore etichette e imballaggi flessibili. Tali fattori unitamente alla inattesa flessione del fatturato e senza una riduzione di incidenza delle altre componenti di costo hanno ridotto la marginalità operativa.

L'**EBIT** consolidato infatti è negativo di Euro 0,589 milioni (era negativo di Euro 0,366 milioni al 31/12/2003).

A seguito di un risultato positivo della gestione straordinaria legata ai benefici derivanti dal disinquinamento fiscale e alla plusvalenza generatasi dalla parziale cessione di quote

Mediattiva, il Risultato ante imposte al 31/12/2004 risulta in sostanziale pareggio (negativo per 0,07 milioni di Euro).

Posizione finanziaria netta consolidata

Euro/000	31-dic-04	30-set-04	31-dic-03
Totale posizione a breve	1.208	(77)	(1.443)
Debiti v/ banche oltre il breve termine	(1.516)	(1.741)	(2.293)
Totale posizione finanziaria netta	(308)	(1.818)	(3.736)

La **Posizione finanziaria netta** del Gruppo migliora in seguito all'operazione di equity line ed è pari ad un indebitamento complessivo di Euro 0,31 milioni di euro in notevole e ulteriore riduzione rispetto alla fine del trimestre precedente (Euro 1,82 milioni al 30 settembre 2004).

Dati economici consolidati di sintesi relativi al IV Trimestre 2004

CONSOLIDATO Euro/000	IV Trim.04	IV Trim.03	% Variazione
Vendite	8.360	8.482	-1.4%
Margine operativo lordo (EBITDA)	772	1.008	-23.4%
Risultato operativo (EBIT)	(66)	17	-488%
Risultato prima delle imposte	451	73	+517%

Nel IV trimestre 2004 il Gruppo presenta **vendite** pari a Euro 8,36 milioni in lieve flessione (-1,4%) rispetto al IV trimestre 2003 (Euro 8,48 milioni).

Il margine operativo lordo trimestrale (**EBITDA**) è pari a Euro 0,77 milioni (Euro 1,01 milioni nel IV trimestre 2003).

L'**EBIT** consolidato del IV trimestre 2004 è negativo di Euro 0,07 milioni (era positivo per Euro 0,02 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

A fronte dei benefici derivanti dal disinquinamento fiscale (effetto positivo netto pari a 0,29 milioni di euro) e dalla plusvalenze di euro 0,30 milioni generatasi dalla parziale cessione di quote Meditativa, il Risultato trimestrale ante imposte è positivo di Euro 0,45 milioni e migliora rispetto allo stesso dato dell'esercizio precedente (positivo per Euro 0,07 milioni nel IV trimestre 2003).

IL TECHSTAR

Il TechSTAR (Nuovo Mercato) è "il mercato delle imprese dove l'elevato potenziale di crescita è determinato da una formula imprenditoriale innovativa o da prodotti/processi ad alto contenuto tecnologico. Le imprese TechSTAR hanno Margine Operativo Lordo in crescita o indebitamento non superiore a 6 volte il MOL". (Definizione di Borsa Italiana, www.borsaitaliana.it)

Poligrafica S. Faustino fa parte del TechSTAR dall'aprile 2004, soddisfacendo tutti gli alti requisiti di crescita sostenibile e di trasparenza fissati da Borsa Italiana.

In particolare, con riferimento ai **criteri economico-finanziari** richiesti, Poligrafica S. Faustino soddisfa la condizione di rapporto tra indebitamento finanziario netto consolidato e margine operativo netto consolidato inferiore o uguale a 6.

Poligrafica S. Faustino risponde, inoltre, ai seguenti **criteri di natura qualitativa**, riconducibili a norme civilistiche e regolamentari, rappresentativi della situazione giuridica dell'emittente:

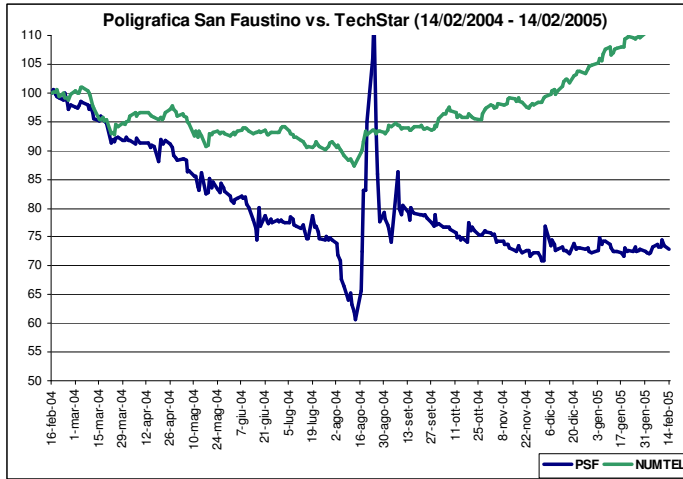
- a) avere l'ultimo bilancio annuale, anche consolidato, corredato di un giudizio positivo della società di revisione redatto secondo le modalità di cui all'articolo 156 del TUF;
- b) non aver presentato istanza o essere stati ammessi a procedure concorsuali né avere società controllate rilevanti che abbiano presentato istanza o siano state ammesse a procedure concorsuali;
- c) non avere le proprie azioni sospese dalle negoziazioni a tempo indeterminato;
- d) non incorrere in una delle situazioni previste dagli articoli 2446 e/o 2447 del codice civile;
- e) non essere incorsi negli ultimi 18 mesi, in violazioni di obblighi informativi formalmente accertati;
- f) non avere nell'ultimo bilancio annuale consolidato e, ove disponibile, nella successiva relazione semestrale consolidata un ammontare di posizione finanziaria netta positiva superiore al 75% della capitalizzazione di mercato delle azioni ordinarie componenti il capitale sociale quotato, calcolata come media dei 6 mesi precedenti la data di chiusura del bilancio/semestrale.

IL TITOLO

POLIGRAFICA SAN FAUSTINO TECHSTAR	PSF.MI PSF.IM
Prezzo emissione Euro	37,00
Prezzo al 14/02/05 Euro	36,96
Data Quotazione	29/10/1999
Capitalizzazione al 14/02/05 (Mil Euro)	37,416
Numero azioni	1.012.357
Flottante	49,36%
Famiglia Frigoli (% capitale)	50,63%
Specialista-titolo	Twice Sim

Andamento titolo PSF vs TECHSTAR

Base 100 = 12/02/2004




Dopo le vendite degli ultimi mesi dello scorso anno, le quotazioni nella prima parte dell'anno in corso si sono stabilizzate all'interno del range 36.00-39.00, sviluppando una fase caratterizzata da aumento di volatilità, tipico segnale di esaurimento del trend in atto. Si può difatti notare che più volte nelle scorse sedute vi sono state giornate di denaro, sostenute da volumi. Di

conseguenza le aspettative di breve periodo sono favorevoli alla rottura della parte alta del box di cui sopra, per target in prima battuta in area 44.00/45.00. Di medio periodo sarà possibile la prosecuzione verso area 50.00. La conferma in tal senso verrà da prezzi stabili (chiusura settimanale) oltre quota 39.00. Lo scenario proposto sarà invalidato dal cedimento di quota 36.00, che decreterà la ripresa della tendenza ribassista, per primi target in area 30.00. (Fonte: Twice Sim)

I CONTATTI

Investor Relations Manager Poligrafica San Faustino: ir@psf.it Tel: 030 70491

La Newsletter è stata elaborata in collaborazione con  IR TOP, specialisti di Investor Relations
www.irtop.com - info@irtop.com
