

Aprile 2006: Numero 7

NEWSLETTER FINANZIARIA POLIGRAFICA SAN FAUSTINO

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

Alberto Frigoli

In questo numero:

- Lettera del Presidente
- Evoluzione del mercato e nuovi orientamenti strategici
- Il gruppo PSF
- Il calendario 2006
- I risultati economico finanziari del 2005
- L'operazione di Equity line
- Il titolo
- Contatti

Cari azionisti,

l'esercizio 2005 si è concluso con un fatturato pari a 35.8 milioni di Euro, senza variazioni significative rispetto all'anno 2004. La flessione del comparto grafico (più in particolare, delle etichette legate al settore pubblicitario) è stata controbilanciata dal significativo incremento (+38%) dei servizi web offerti da Mediattiva che, tuttavia, costituiscono una parte ancora limitata dell'attività di Gruppo. Il settore grafico necessita di una maggiore concentrazione ed integrazione dei processi per far fronte alla dimensione sempre crescente delle imprese clienti. In questa direzione prosegue la nostra attività di ricerca di possibili aggregazioni con operatori del settore. Gli sforzi per rendere più efficiente l'attività industriale si sono concretizzati nel rinnovo dei contratti con la rete di vendita e in una politica di riduzione del personale con effetti penalizzanti sui risultati dell'anno. Tale razionalizzazione è finalizzata a migliorare la redditività nei prossimi esercizi. La ristrutturazione attuata nel precedente esercizio dovrebbe consentire un recupero di marginalità. L'accoglimento dei brevetti orienterà gli investimenti futuri.

A tutti i nostri azionisti e ai nostri collaboratori che come noi credono nei progetti nei quali investiamo ogni giorno, i nostri più sentiti ringraziamenti.

Alberto Frigoli

Presidente Poligrafica S. Faustino S.p.A.

Poligrafica S. Faustino (**PSF**), azienda grafica e di servizi avanzati di comunicazione, con un giro d'affari pari a Euro 36 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

EVOLUZIONE DEL MERCATO E NUOVI ORIENTAMENTI STRATEGICI

Il mercato della grafica continua a mostrare segni di debolezza.

La delocalizzazione produttiva di molte importanti imprese determina uno spostamento delle commesse in paesi a minor costo, riducendo di fatto le dimensioni del mercato locale ed esasperando la concorrenzialità dei competitors.

Gli stampati amministrativi sono sostituiti progressivamente dall'informazione distribuita elettronicamente e dall'archiviazione digitale, settori che presidiamo con Mediattiva.

Il mercato delle etichette e degli imballaggi registra marginalità non entusiasmanti, con crescita modesta.

Il mercato dello stampato promozionale/ pubblicitario ha dato segnali di ripresa e continua ad essere il settore con il miglior margine di contribuzione.

È questo però un settore che richiede una grande capacità di rinnovamento e, soprattutto nei volumi importanti, la concorrenza è rappresentata dai maggiori stampatori europei di settore.

La promozione e la pubblicità richiedono infatti soluzioni di comunicazione sempre nuove, nelle forme, nell'aspetto e nei contenuti. Solo a questa condizione cattureranno l'attenzione del consumatore. La novità però non si sposa idealmente con la produttività industriale che, al contrario, richiederebbe ripetitività. Le soluzioni più complesse possono essere realizzate solo da società fortemente specializzate e Poligrafica è leader nel settore.

Nel periodo, in Italia, non si sono realizzati accorpamenti degni di nota, confermando la reticenza degli operatori a convergere verso strutture industriali in grado di competere a livello europeo. È questa una necessità ribadita anche dagli organi di informazione di settore e dai rappresentanti di categoria ma per il momento non ci sono sviluppi.

Noi condividiamo questa istanza ma finora ci siamo scontrati con lo scarso appeal dei target.

IL CALENDARIO 2006

DATA	EVENTO
3 aprile 2006	Assemblea approvazione bilancio 20054 – 1° convocazione
4 aprile 2006	Assemblea approvazione bilancio 2005 – 2° convocazione
15 maggio 2006	CDA esame 1a trimestrale 2006
2 agosto 2006	CDA esame 2a trimestrale 2006
13 settembre 2006	CDA esame semestrale al 30 giugno 2006
14 novembre 2005	CDA esame 3° trimestrale 2006

I RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO

Dati economici consolidati di sintesi al 31/12/2005

CONSOLIDATO Euro/000	31-dic-05	31-dic-04	Variazione %
Fatturato	35.841	35.676	+ 0,46%
Margine operativo lordo (EBITDA)	2.934	2.909	+ 0,86%
Risultato operativo (EBIT)	(503)	(193)	- 160,62%
Risultato prima delle imposte	(800)	(560)	- 42,86%
Risultato Netto	(1.009)	(680)	- 48,38%

Il Gruppo Poligrafica S. Faustino chiude l'esercizio 2005 con un **fatturato** consolidato pari a €35,84 milioni, in linea rispetto all'esercizio 2004 (€35,68 milioni).

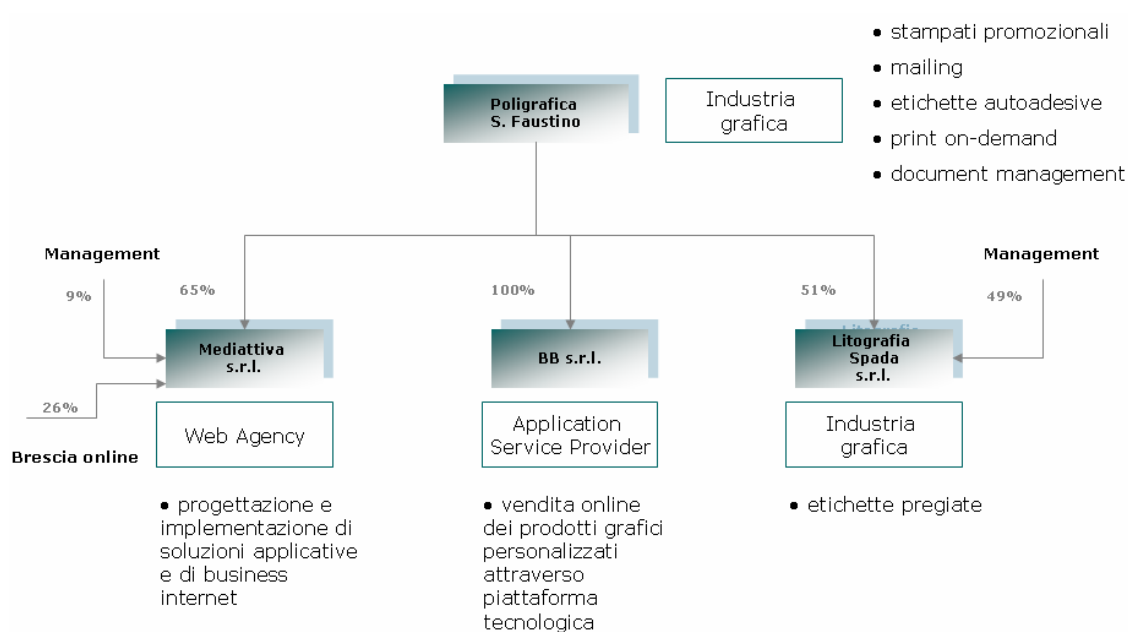
A garantire stabilità ai ricavi delle vendite ha contribuito il buon andamento dei servizi web offerti dalla controllata Mediattiva, con un incremento del 38% rispetto al 2004. L'area di business "etichette speciali" ha subito, nel corso del 2005, una fase di rallentamento, in linea con l'andamento che il mercato della grafica sta affrontando a causa di un mercato locale sempre più ridotto e un livello di concorrenza sempre più esasperato. Le vendite estere incidono per l'8% sul fatturato complessivo e sono realizzate essenzialmente nell'area Euro. Il **Margine operativo lordo (EBITDA)** consolidato risulta pari a Euro 2,93 milioni (Euro 2,91 milioni nel 2004), con una incidenza dell' 8,33% sui ricavi delle vendite (8,27% nel 2004). La marginalità operativa cresce lievemente, nonostante l'impatto negativo derivante da oneri non ripetibili, sostenuti nell'esercizio per la riorganizzazione della struttura commerciale e riflessi in una maggiore incidenza dei costi per servizi (38,5% sulle vendite nel 2005 rispetto al 37,6% nel 2004). A fronte di tale attività e del conseguente apporto di nuove automazioni tecnologiche, l'incidenza dei costi del personale sulle vendite passa dal 24,3% del 2004 al 23,9% del 2005. I dipendenti occupati al 31/12/2005 sono 259 (283 nel 2004). L'**EBIT** consolidato nel 2005 è negativo per 0,503 milioni (-0,193 milioni di Euro al 31/12/2004). Il Risultato ante imposte è negativo per €0,80 milioni (negativo di €0,56 milioni al 31/12/2004). Il **Risultato netto** è negativo a €1,01 milioni (negativo di € 0,68 milioni nel 2004).

Posizione Finanziaria netta di Gruppo

Euro/000	31-dic-05	30-set-05	31-dic-04
TOTALE POSIZIONE A BREVE	4410	4.752	(510)
DEBITI V/ BANCHE OLTRE IL BREVE TERMINE	(4520)	(5.024)	(6460)
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA	(110)	(272)	(6970)

La Posizione finanziaria netta del Gruppo si avvicina al pareggio (indebitamento di € 0,11 milioni), in netto miglioramento rispetto al 2004 (indebitamento di € 6,97 milioni). L'azzeramento dell'indebitamento finanziario è avvenuto grazie agli apporti di liquidità derivanti da ulteriori due tranches di aumento di capitale sociale per un controvalore di € 5,02 milioni di euro.

IL GRUPPO PSF



OPERAZIONE EQUITY LINE

Si è concluso in data 22 febbraio 2006 l'aumento di capitale riservato a Società Generale in più tranche con esercizio opzionale su un periodo di due anni.

13-lug-04

Delibera CdA di Aumento di capitale: 10.000.000

		N. Azioni	Prezzo Emissione
24-ago-04	Delibera Cda 1° Tranche		
02-set-04	Completata 1° Tranche	50.000	38,78
07-set-04	Delibera Cda 2° Tranche		
08-ott-04	Completata 2° Tranche	12.357	38,78
28-ott-04	Delibera Cda 2° Tranche		
26-nov-04	Completata 3° Tranche	50.000	35,00
09-mag-05	Delibera Cda 4° Tranche		
07-giu-05	Completata 4° Tranche	50.000	31,38
06-set-05	Delibera Cda 5° Tranche		
30-set-05	Completata 5° Tranche	100.000	34,51
02-feb-06	Delibera Cda 6° Tranche		
22-feb-06	Completata 6° Tranche	31.750	30,82

IL TITOLO

POLIGRAFICA SAN FAUSTINO	PSF.MI
TECHSTAR	PSF.IM
Prezzo emissione Euro	37,00
Prezzo al 20/03/06 Euro	32,6
Data Quotazione	29/10/1999
Capitalizzazione al 14/02/06 (Mil Euro)	33
Numero azioni	1.194.107
Flottante	57,07 %
Famiglia Frigoli (% capitale)	42,93%
Specialista-titolo	Twice Sim




Nell'ultimo mese il titolo ha registrato un movimento di oscillazione laterale all'interno del trading range compreso fra 34.20 e 31.90. I volumi di scambio si sono dimostrati poco rilevanti, fanno eccezione solo alcune sedute rialziste accompagnate da scambi in forte espansione. Lo scenario tecnico di breve

rimane incerto e permangono i rischi di temporanee debolezze dei prezzi verso 31.90 ed eventualmente 31.00. La tendenza di medio periodo mantiene un'impostazione grafica neutrale, caratterizzata da volatilità in contrazione, che potrebbe rappresentare una fase di accumulazione in grado di introdurre nuova positività prospettica. I supporti di area 30.00-30.80 dovrebbero, qualora raggiunti, respingere eventuali flessioni a favore di una fase di recupero dei prezzi verso primi target a 35.00. Nuovi segnali di rialzo interessanti si concretizzerebbero con chiusure di seduta superiori a 35.50 in vista di target individuabili in area 38.00, con estensioni successive sino a 39.50- 40.00 (fonte: Twice SIM).

I supporti di area 30.00 rappresentano un livello chiave per la tendenza di lungo periodo, la violazione al ribasso di tale livello comprometterebbe negativamente la tendenza primaria in vista di primi target discendenti collocabili a 25.00- 24.00.

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
