



RELAZIONE SEMESTRALE SINTETICA

30 GIUGNO 2015

Approvata dal Consiglio di Amministrazione
in data 28 agosto 2015

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

Via Valenca, 15 – 25030 CASTREZZATO (BS) ITALY

Tel. 030.7049.1 - (10 linee s.p.) - Fax 030.7049280

E-mail info@psf.it – PEC affarisocietari@psfpec.it

Cap. Soc. i.v. Euro 6.161.592,12 – n. azioni 1.194.107

Cod. Fisc. 01251520175 – P.IVA 00614280980

N. Iscr. Reg. Imprese di Brescia 01251520175

www.psf.it

1. INDICE

2.	ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO	Pag.	3
3.	STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	4
4.	COMPOSIZIONE AZIONARIATO E DATI DI BORSA	Pag.	5
5.	INFORMAZIONI SULLA GESTIONE	Pag.	6
	5.1. Sintesi dei dati di bilancio - CONSOLIDATO		
	5.2. Sintesi dei dati di bilancio - POLIGRAFICA S. FAUSTINO		
	5.3. Attività di ricerca e sviluppo		
	5.4. Personale		
	5.5. Investimenti		
	5.6. Posizione finanziaria netta consolidata		
	5.7. Azioni proprie		
	5.8. Rapporti con parti correlate		
	5.9. Corporate Governance ed assetti proprietari		
	5.10. Andamento delle società controllate		
	5.11. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre		
	5.12. Gestione dei rischi d'impresa ed evoluzione prevedibile		
6.	SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA	Pag.	17
	6.1. Schemi di bilancio consolidato		
	6.2. Note esplicative		
7.	Attestazione a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis del D. Lgs. n. 58/1998	Pag.	33

2. ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Consigliere Delegato	Alberto Frigoli
Consigliere Delegato	Giuseppe Frigoli
Consigliere Delegato	Emilio Frigoli
Consigliere	Francesco Frigoli
Consigliere	Giovanni Frigoli
Consigliere Indipendente (*)	Carlo Alberto Carnevale Maffè
Consigliere Indipendente (*)	Alberto Piantoni
Consigliere Indipendente (*)	Andrea Collalti
Consigliere (*)	Ilaria Frigoli
Consigliere (*)	Maurizia Frigoli
Consigliere (*)	Elisa Frigoli

(*)= Consiglieri non esecutivi

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Umberto Bisesti
Sindaco Effettivo	Francesco Curone
Sindaco Effettivo	Mariagrazia Bisesti

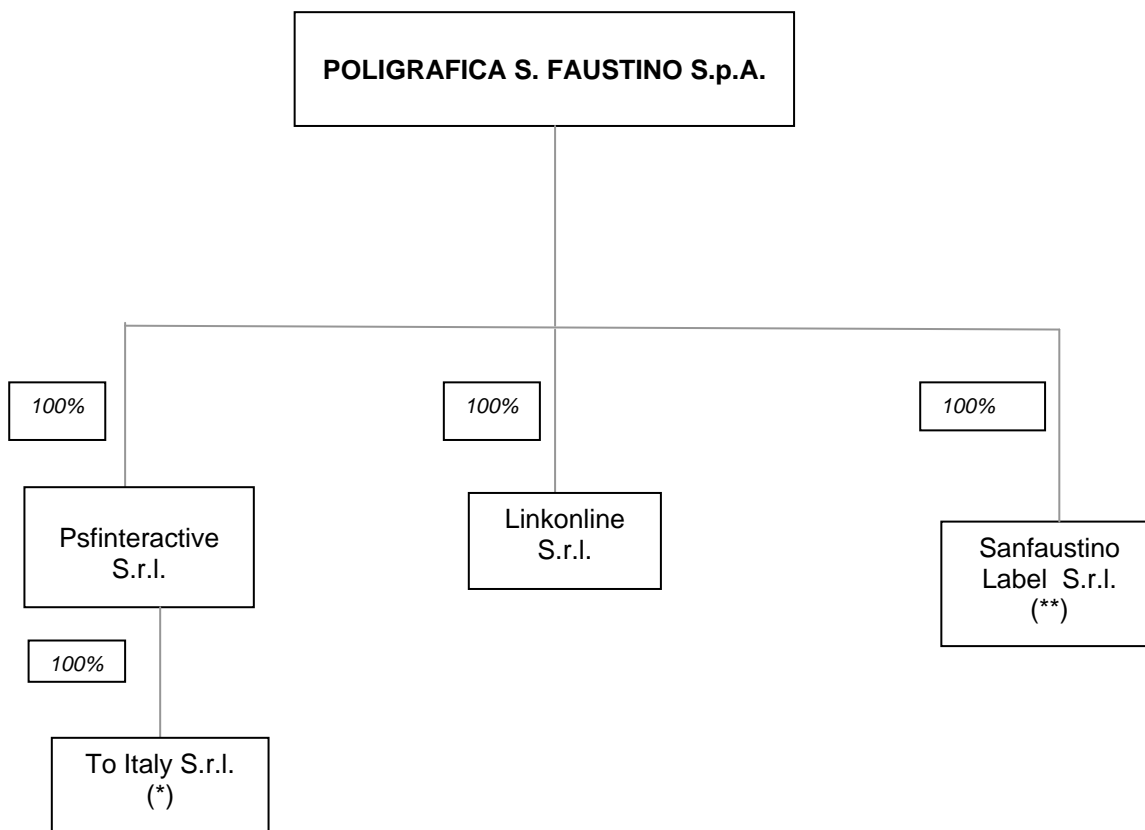
SOCIETA' DI REVISIONE

ANALISI S.p.A. – REGGIO EMILIA

SPECIALIST

INTEGRAE SIM S.p.A. – MILANO

3. STRUTTURA DEL GRUPPO



Controllate

Psfinteractive S.r.l. (già Mediattiva S.r.l.) communication agency
con unico socio

Sanfaustino Label S.r.l. specializzata nella produzione di etichette
con unico socio

Linkonline S.r.l. specializzata nella distribuzione di prodotti di consumo per l'informatica
con unico socio

(*) To Italy S.r.l. con unico socio in liquidazione, costituita in data 13 marzo 2013 per operare nel settore dei tour operator è stata posta in liquidazione alla fine del 2014.

(**) Sanfaustino Label S.r.l.: già Litografia Spada S.r.l. ha cambiato ragione sociale dal 15 maggio 2015

4. COMPOSIZIONE AZIONARIATO E DATI DI BORSA

Azionisti di rilevanza (>2%)	55,337%
Alberto Frigoli (Presidente e Amm.re Delegato)	9,028%
Giuseppe Frigoli (Amm.re Delegato)	8,971%
Emilio Frigoli (Amm.re Delegato)	9,018%
Francesco Frigoli (Consigliere)	9,013%
Giovanni Frigoli (Consigliere)	9,037%
Andrea Collalti (Consigliere)	5,091%
<i>Azioni proprie</i>	<i>5,179%</i>
Mercato	44,663%
Numero azioni CS	1.194.107
<i>(Numero azioni proprie al 30/06/15)</i>	<i>(61.840)</i>
Prezzo emissione al 29/10/99	Euro 37,00
Prezzo fixing al 30/06/15	Euro 6,28
Media ponderata I semestre 2015	Euro 7,03
Capitalizzazione totale al 30/06/15	Euro 7,50 mln

Ticker: PSF.MI

Specialist: Integrae Sim S.p.A. (<http://integraesim.it>)

Website: www.psf.it

Investor Relations: ir@psf.it

5. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

5.1. SINTESI DEI DATI DI BILANCIO - CONSOLIDATO

Vengono di seguito riportati i principali valori di conto economico raffrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio 2014.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Importi in Euro/mln)	I semestre 2015	I semestre 2014	Variazione
Ricavi e proventi operativi	20,39	21,46	(1,07)
Costi operativi	(19,66)	(21,00)	1,34
EBITDA	0,73	0,46	0,27
Ammortamenti	(0,29)	(0,31)	0,02
Risultato operativo (EBIT)	0,44	0,15	0,29
Proventi e oneri finanziari netti	(0,08)	(0,13)	0,05
Risultato prima delle imposte	0,36	0,02	0,34
Imposte	(0,24)	(0,20)	(0,04)
Risultato netto	0,12	(0,18)	0,30

Andamento del Gruppo

La fase di riorganizzazione produttiva e commerciale, intrapresa e tuttora in corso sulle diverse società del Gruppo, ha registrato importanti risultati soprattutto in termini di recupero della marginalità operativa, nonostante la sensibile diminuzione nel volume d'affari del settore grafico. Il risultato complessivo è stato quindi reso possibile attraverso una attenta selezione e fidelizzazione della clientela unitamente alla efficienza delle strutture operative e commerciali.

Le tabelle sotto riportate e suddivise per settore forniscono una interpretazione sintetica degli andamenti, diversificati e articolati nelle aree di attività del Gruppo.

In particolare, a partire dal I semestre 2014 si è ritenuto utile sviluppare una specifica e separata rendicontazione (ancorché non obbligatoria in quanto sotto i parametri richiesti) per il settore communication e nuovi progetti al fine di meglio rappresentare l'andamento del settore produttivo che precedentemente includeva anche i dati economici di Psfinteractive.

E' infine necessario sottolineare che la communication agency (Psfinteractive) detiene la partecipazione di To Italy, consolidata dalla fine del 2013 e tuttavia posta in liquidazione alla fine dell'esercizio 2014 .

SETTORE PRODUTTIVO GRAFICO

(importi in Euro/mln)	1°Sem. 2015	1°Sem. 2014	Var.
Ricavi e proventi operativi	13,65	15,61	(1,96)
Acquisti e var. rimanenze	(6,36)	(8,10)	1,74
Servizi	(4,49)	(4,50)	0,01
Costi del personale	(1,25)	(1,41)	0,16
Altri (costi) proventi operativi netti	(1,10)	(1,06)	(0,04)
Totale costi operativi	(13,20)	(15,07)	1,87
Risultato operativo lordo (EBITDA)	0,45	0,54	(0,09)
Ammortamenti	(0,25)	(0,29)	0,04
Risultato operativo (EBIT)	0,20	0,25	(0,05)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(0,03)	(0,07)	0,04
Risultato prima delle imposte	0,17	0,18	(0,01)
Imposte	(0,15)	(0,17)	0,02
Risultato netto di periodo	0,02	0,01	0,01
<i>(tutto di pertinenza del Gruppo)</i>			

SETTORE COMMERCIALE (LOL)

I dati seguenti fanno riferimento alla controllata Linkonline S.r.l., specializzata nel settore commerciale, e sono al lordo delle elisioni intercompany.

(importi in Euro/mln)	1°Sem. 2015	1°Sem. 2014	Var.
Ricavi e proventi operativi	6,23	5,19	1,04
Acquisti e var. rimanenze	(4,83)	(4,06)	(0,77)
Servizi	(0,56)	(0,50)	(0,06)
Costi del personale	(0,46)	(0,38)	(0,08)
Altri costi (proventi) operativi netti	(0,11)	(0,08)	(0,03)
Totale costi operativi	(5,96)	(5,02)	(0,94)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	0,27	0,17	0,10
Ammortamenti	(0,03)	(0,01)	(0,02)
Risultato operativo (EBIT)	0,24	0,16	0,08
Proventi e (oneri) finanziari netti	(0,04)	(0,05)	0,01
Risultato prima delle imposte	0,20	0,11	0,09
Imposte	(0,08)	(0,05)	(0,03)
Risultato netto di periodo	0,12	0,06	0,06

SETTORE COMMUNICATION E NUOVI PROGETTI

I dati seguenti fanno riferimento ai dati aggregati di Psfinteractive S.r.l. e della sua controllata To Italy S.r.l. in liquidazione.

(importi in Euro/mln)	1°Sem. 2015	1°Sem. 2014	Var.
Ricavi e proventi operativi	0,51	0,66	(0,15)
Acquisti e var. rimanenze	(0,22)	(0,29)	0,07
Servizi	(0,12)	(0,24)	0,12
Costi del personale	(0,09)	(0,25)	0,16
Altri costi (proventi) operativi netti	(0,08)	(0,13)	0,05
Totale costi operativi	(0,51)	(0,91)	0,40
Risultato operativo lordo (EBITDA)	0,00	(0,25)	0,25
Ammortamenti	(0,01)	(0,01)	-
Risultato operativo (EBIT)	(0,01)	(0,26)	0,25
Proventi e (oneri) finanziari netti	0,00	(0,01)	0,01
Risultato prima delle imposte	(0,01)	(0,27)	0,26
Imposte	-	0,02	(0,02)
Risultato netto di periodo	(0,01)	(0,25)	0,24

Nella tabella che segue riportiamo l'analisi della struttura patrimoniale e finanziaria CONSOLIDATA:

	(in milioni di Euro)		
	30-giu-15	31-dic-14	30-giu-14
A) Capitale netto d'esercizio			
Crediti commerciali netti	13,83	14,03	16,62
Rimanenze di magazzino	2,56	2,28	2,74
Altre attività a breve	0,62	0,59	0,65
Debiti commerciali	(11,38)	(11,63)	(12,97)
Altre passività a breve	(1,53)	(1,47)	(1,59)
	4,10	3,80	5,45
B) Attività fisse nette			
Attività immateriali	1,42	1,40	1,39
Immobili, impianti e macchinari	4,21	4,41	4,61
Partecipazioni e altre attività non correnti	2,31	2,46	2,26
	7,94	8,27	8,26
C) Passività a m/l termine non finanziarie			
F.do trattamento fine rapporto e altre passività a m/l termine non finanziarie	(1,09)	(0,96)	(1,14)
D) Capitale investito (A+B+C)	10,95	11,11	12,57
Coperto da:			
E) Indebitamento (liquidità) finanziario netto			
Debiti finanziari a breve termine	5,38	6,01	6,38
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(4,83)	(2,66)	(1,22)
Debiti finanziari a medio lungo termine	3,25	0,74	0,78
	3,80	4,09	5,94
F) Capitale proprio			
Capitale sociale	6,16	6,16	6,16
Riserve e utili (perdite) accumulati	0,99	0,86	0,47
	7,15	7,02	6,63
Minoranze	0	0	0
Totale F)	7,15	7,02	6,63
G) Totale coperture (E+F)	10,95	11,11	12,57

5.2. SINTESI DEI DATI DI BILANCIO – Poligrafica S. Faustino S.p.A. (Capogruppo)

(in milioni di Euro)

	I semestre 2015	I semestre 2014	Variazione
Ricavi e proventi operativi	13,87	15,75	(1,88)
Costi operativi	(13,41)	(15,19)	1,78
EBITDA	0,46	0,56	(0,10)
Ammortamenti	(0,26)	(0,30)	0,04
Svalutazione partecipazioni	-	-	
Risultato operativo (EBIT)	0,20	0,26	(0,06)
Proventi e oneri finanziari netti	(0,03)	(0,07)	0,04
Risultato prima delle imposte	0,17	0,19	(0,02)
Imposte	(0,15)	(0,15)	-
Risultato netto	0,02	0,04	(0,02)

Le vendite complessive della capogruppo nel I semestre 2015 registrano una flessione del 12% circa rispetto al dato relativo allo stesso periodo dell'esercizio precedente; il fatturato estero ammonta a 1,61 milioni di Euro pari al 11,6% circa dei ricavi e risulta in incremento rispetto al dato dell'esercizio precedente (1,44 milioni nel I semestre 2014).

La marginalità si è sostanzialmente mantenuta sugli stessi livelli del passato esercizio pur in presenza di un momentaneo calo degli ordinativi grazie alla minore incidenza dei costi operativi sull'EBITDA e sull'EBIT. Il contenimento degli oneri finanziari sia in valore assoluto che in termini percentuali ha dato un ulteriore contributo al risultato economico di periodo.

La politica di riduzione dei costi e di incentivo dell'attività di commercializzazione, perseguita negli ultimi esercizi, ha reso possibile il consolidamento dei risultati in territorio positivo. E' auspicabile che il riequilibrio economico conseguito possa ottenere ulteriore impulso dalla ripresa delle vendite di prodotti promo-pubblicitari in quanto legati alla ripresa dei consumi.

Nella tabella che segue riportiamo l'analisi della struttura patrimoniale e finanziaria della Capogruppo POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.p.A.:

	(in milioni di Euro)		
	30-giu-15	31-dic-14	30-giu-14
A) Capitale netto d'esercizio			
Crediti commerciali netti	9,90	9,85	12,56
Rimanenze di magazzino	1,41	1,22	1,48
Altre attività a breve	0,43	0,43	0,55
Debiti commerciali	(8,43)	(8,17)	(10,27)
Altre passività a breve	(1,09)	(1,08)	(1,16)
	2,22	2,25	3,16
B) Attività fisse nette			
Attività immateriali	0,20	0,18	0,18
Immobili, impianti e macchinari	4,19	4,39	4,57
Partecipazioni e altre attività non correnti	3,34	3,38	3,52
	7,73	7,95	8,27
C) Passività a m/l termine non finanziarie			
F.do trattamento fine rapporto e altre passività a m/l termine non finanziarie	(0,73)	(0,79)	(0,78)
D) Capitale investito (A+B+C)	9,22	9,41	10,65
Coperto da:			
E) Indebitamento (liquidità) finanziario netto			
Debiti finanziari a breve termine	3,09	3,22	3,61
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(4,27)	(1,67)	(0,87)
Debiti finanziari a medio lungo termine	3,25	0,74	0,78
	2,07	2,29	3,52
F) Capitale proprio			
Capitale sociale	6,16	6,16	6,16
Riserve e utili(perdite) accumulati	0,99	0,96	0,97
Totale F)	7,15	7,12	7,13
G) Totale coperture (E+F)	9,22	9,41	10,65

5.3. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di R&D è focalizzata sulla ricerca di nuove soluzioni per l'area label&packaging legate al mondo della promozione (Polilabel) e Wine&Spirits.

Per l'area promo-pubblicitaria il focus è orientato allo sviluppo di prodotti e soluzioni dell'area direct marketing multicanale.

5.4. PERSONALE

La tabella sottostante riporta la suddivisione del personale del Gruppo al 30/06/2015

	30/06/15	31/12/14	30/06/14
Dirigenti	4	4	5
Impiegati	62	55	68
Operai	14	14	14
Totale	80	73	87

L'incremento del personale è strettamente correlato al rafforzamento della struttura commerciale della Capogruppo al fine di dare impulso alla ripresa dei volumi.

5.5. INVESTIMENTI

Nel corso del I semestre 2015 il Gruppo ha effettuato solo investimenti di modestissima entità per complessivi 0,10 mln di euro. L'attuale organizzazione produttiva e commerciale non dovrebbe richiedere nel breve termine investimenti rilevanti.

5.6. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 giu 15 Euro (000)	31 dic 14 Euro (000)	30 giu 14 Euro (000)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	4.827	2.660	1.226
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(5.383)	(6.015)	(6.383)
TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)	(556)	(3.355)	(5.157)
DEBITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	(3.246)	(740)	(783)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)	(3.802)	(4.095)	(5.940)

La variazione positiva della posizione finanziaria netta complessiva può essere sostanzialmente correlata all'equilibrio della gestione reddituale, senza particolari impatti sulle dinamiche di incassi e pagamenti e senza significativi investimenti nel periodo.

Di tali dinamiche viene data evidenza nelle tabelle sulla struttura patrimoniale e finanziaria e più precisamente nel rendiconto finanziario, per una dettagliata esposizione dei flussi.

5.7. AZIONI PROPRIE

Nel corso del I semestre 2015 la Società non ha effettuato alcuna transazione sulle azioni proprie. Conseguentemente, alla fine del semestre risultano iscritte complessivamente n. 61.840 azioni ad un valore unitario medio di carico di 12,11 euro, invariate rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Le azioni proprie detenute sono quindi pari al 5,18% del totale di n. 1.194.107 azioni corrispondenti all'intero capitale sociale.

5.8. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Fatta eccezione per i compensi corrisposti ai soci – amministratori, il Gruppo ha effettuato transazioni significative con la società correlata Etichette Nika S.r.l. In particolare, con la stessa controparte nel corso del I semestre sono state effettuate le seguenti transazioni a normali condizioni di mercato:

	Importo Euro/000
Acquisto prodotti per rivendita	(1.008)
Lavorazioni e servizi	(94)
Riaddebito servizi vari	32
Rivendita materiali	12

Al 30 giugno 2015 risultano altresì aperte le seguenti posizioni (nei confronti del Gruppo):

	Importo Euro/000
Etichette NIKA (debitore)	33
Etichette NIKA (creditore)	(902)

5.9. CORPORATE GOVERNANCE E ASSETTI PROPRIETARI

Con la “*Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari*” approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 13 marzo 2015, la Società ha dato conto del proprio sistema di *corporate governance* e dell'adesione al Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A. così come previsto dall'art. 123-bis, comma 2, lett. a) del D. Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) e dall'art. 89-bis del Regolamento Emittenti adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999.

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della predetta riunione, come previsto dall'art. 3 del Codice di Autodisciplina, ha valutato l'indipendenza degli amministratori indipendenti. Al riguardo, in base alle informazioni assunte direttamente dalla Società e da parte dei diretti interessati, non è emersa alcuna situazione tale da poter pregiudicare il possesso dei requisiti di indipendenza di cui al predetto art. 3 nonché del combinato disposto di cui agli artt. 147-ter, comma 4 e 148, comma 3 del TUF.

Nel corso della medesima riunione, inoltre, il Consiglio ha verificato il permanere dei requisiti di indipendenza in capo ai membri dell'Organo di Controllo.

Per le ulteriori informazioni in materia di Corporate Governance si rimanda alla citata relazione del 13 marzo 2015 disponibile nell'apposita sezione Investor Relations / Corporate Governance / Relazioni all'indirizzo www.psf.it.

5.10. ANDAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

Di seguito sintetizziamo l'attività svolta nel semestre dalle n. 3 società controllate direttamente e consolidate, Psfinteractive S.r.l. (100%), Sanfaustino Label S.r.l. (100%) e Linkonline S.r.l. (100%) e l'andamento dei rispettivi bilanci IAS, unitamente a To Italy S.r.l. in liquidazione, controllata indirettamente (100%) attraverso Psfinteractive S.r.l., anch'essa consolidata.

Psfinteractive (già Mediattiva) S.r.l. con unico socio

Psfinteractive è la communication agency del Gruppo dedicata alle attività di comunicazione tramite reti telematiche, l'elaborazione di progetti di comunicazione multimediale, la produzione e la commercializzazione di software e si occupa anche della gestione e commercializzazione del servizio di gestione documentale (GED). Dal 1/1/2015 la società ha ceduto il ramo d'azienda relativo alla gestione dei servizi di base (domini internet, caselle di posta elettronica e relative gestioni).

A fronte della citata operazione straordinaria il fatturato del I semestre 2015 è stato pari a Euro 478 mila, con una flessione del 27% circa rispetto al I semestre 2014 (euro 654 mila). Tale dinamica ha originato una conseguente riduzione di costi operativi ed in particolare una riduzione del costo del personale e di altri costi di struttura. Ne è quindi conseguito un risultato in sostanziale pareggio e in controtendenza rispetto ai risultati registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente (EBITDA negativo 164 mila euro e EBIT negativo per 173 mila euro nel I semestre 2014).

I dipendenti alla fine del semestre sono 5 (erano 9 alla fine del I semestre 2014).

Sanfaustino Label S.r.l. con unico socio (già Litografia Spada S.r.l.)

Sanfaustino Label (già Litografia Spada) ha per oggetto la produzione di etichette.

L'attività operativa legata alla linea di prodotti tradizionali (etichette pregiate di carta e colla per vino e liquori) risulta attualmente sospesa. Le componenti economiche a fronte della citata inattività operativa risultano irrilevanti. La società attualmente non ha dipendenti.

Gli amministratori stanno valutando alcune opportunità di ritorno all'attività produttiva ovvero commerciale nei settori grafici a partire dal prossimo esercizio.

Linkonline S.r.l. con unico socio

L'acquisizione del 100% di Linkonline, società specializzata nella commercializzazione di prodotti di consumo per l'informatica, ha offerto al gruppo la possibilità di realizzare sinergie nel settore dei servizi a favore della grande distribuzione e della clientela istituzionale altamente qualificata: banche, compagnie d'assicurazione, gdo.

Nel I semestre 2015 sono stati conseguiti ricavi per euro 6,20 milioni in incremento del 20% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (erano euro 5,18 milioni nel I semestre 2014).

Il trend incrementativo del fatturato, già registrato lo scorso esercizio, unitamente alla razionalizzazione dei costi operativi hanno contribuito al miglioramento della marginalità ben rappresentato dall'EBITDA positivo di euro 0,27 milioni (era euro 0,17 milioni nel I semestre 2014) con un risultato netto finale positivo di euro 0,12 milioni (0,06 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

Per dati economici più dettagliati si rimanda alle specifiche tabelle andamentali del settore commerciale.

To Italy S.r.l. con unico socio (in liquidazione)

In data 13 marzo 2013 era stata costituita la società "To Italy S.r.l.", con un capitale sociale pari a Euro 20.000,00 i.v. (unico socio la controllata Psfinteractive S.r.l.), agenzia viaggi costituita con l'intento di operare nel settore dei tour operator con particolare attenzione all' "incoming" di turisti stranieri verso l'Italia. La stessa società, una volta che sono state valutate significative difficoltà sullo sviluppo e sulla economicità del progetto, è stata posta in liquidazione alla fine dell'esercizio 2014. I dati di periodo sono irrilevanti e rispecchiano la fase di liquidazione prossima alla chiusura.

5.11. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Non si segnalano significativi eventi successivi alla chiusura del semestre che possano avere un impatto sui dati e sulle considerazioni oggetto della presente relazione.

5.12. GESTIONE DEI RISCHI D'IMPRESA ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La Capogruppo opera in un settore grafico-pubblicitario esclusivamente su commessa e, data la particolare tipologia produttiva, deve quindi adeguare la produzione e le politiche di approvvigionamento alle specifiche richieste della clientela. La forte concorrenza e la sostanziale mancanza di prodotti a listini standardizzati, impongono politiche di prezzo spesso condizionate dal budget promo-pubblicitario messo a disposizione da parte della clientela. Sino alla fine dell'esercizio 2007, il Gruppo si è sempre rapportato ad un unico mercato di riferimento (della grafica promo-pubblicitaria), con una modesta eccezione legata all'attività di communication agency della controllata Psfinteractive (già Mediattiva). Con il preciso scopo di diversificare maggiormente i mercati di riferimento e, per limitare le diverse tipologie di rischio, nel 2008 si è proceduto all'acquisizione di Linkonline S.r.l., società che opera nell'ambito del settore dei prodotti di consumo per l'informatica rivolti, in particolare, alla grande distribuzione. Attraverso tale operazione il Gruppo Poligrafica S. Faustino ha quindi intrapreso una strategia di sviluppo che ha l'intento di cogliere tutte le possibili sinergie con particolare riguardo all'integrazione commerciale sulla clientela fidelizzata.

Tutte le iniziative di carattere commerciale sviluppate dalle controllate rispondono a logiche e strategie definite centralmente dalla Direzione della Capogruppo.

L'evoluzione delle dinamiche del mercato finanziario, che hanno comportato una generalizzata contrazione dei flussi creditizi, ha conferito una crescente attenzione al ruolo ed alla solidità patrimoniale e finanziaria della Capogruppo. I flussi finanziari di ciascuna Società sono comunque gestiti e presidiati da una funzione centralizzata. La Direzione finanziaria della Capogruppo, oltre che gestire il rapporto con i diversi e numerosi Istituti di Credito, si occupa anche dell'analisi dei diversi rischi favorendo indicazioni sul rischio di credito, ed in particolare ogni qualvolta ci siano contatti con nuova clientela.

Il rischio di cambio, data l'assoluta irrilevanza delle transazioni (attive e passive) al di fuori dell'area Euro, è praticamente nullo. Il mercato degli approvvigionamenti di materie prime, comunque denominato in Euro, non risente in misura sostanziale degli eventuali effetti indiretti legati al dollaro.

Per quanto riguarda il rischio di credito, soprattutto a fronte della notevole parcellizzazione delle transazioni e della clientela, è da ritenersi comunque limitato ed adeguatamente presidiato. A tale riguardo si consideri che l'importo medio unitario delle transazioni è piuttosto modesto e l'analisi ed il presidio delle posizioni creditorie, scadute ed a scadere, viene demandata ad una funzione centrale con cadenza quindicinale.

Per quanto riguarda il rischio di liquidità il rapporto tra mezzi propri e mezzi di terzi rimane sufficientemente adeguato sia sulla Capogruppo che a livello di bilancio consolidato di Gruppo. L'attuale struttura finanziaria, tuttora caratterizzata da un equilibrato indebitamento in rapporto alla capitalizzazione, unita all'esistenza di significativi valori immobiliari non gravati da vincoli o ipoteche, costituiscono oggettivi indicatori di solidità che hanno garantito al Gruppo la possibilità di mantenere adeguate linee di credito, pur attualmente canalizzate in via prevalente su forme tecniche a breve termine .

In relazione al rischio tasso di interesse lo stesso è originato dai debiti finanziari a breve e a lungo termine negoziati a tasso variabile. In particolare, nonostante si sia valutata una sostanziale irrilevanza delle eventuali variazioni dei tassi, alla fine del semestre sono stati stipulati 2 contratti di IR Cap riferiti rispettivamente ad un finanziamento di euro 1,5 mln durata 36 mesi ed un finanziamento di euro 0,5 mln durata 36 mesi.

ANDAMENTO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE

L'andamento complessivo del I semestre ha mostrato un calo dei ricavi dovuto a una flessione dell'area promo pubblicitaria. Confidiamo in un parziale recupero nel secondo semestre in termini di volumi trainato da una ripresa dell'area promozionale e dal positivo apporto dell'area label&packaging.

6. SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

Secondo principi contabili internazionali

(I.A.S. / I.F.R.S)

6.1. SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO

Euro (migliaia)

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	30/06/15	31/12/14
ATTIVITA'		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, impianti e macchinari	4.207	4.418
Attività immateriali	1.421	1.403
Partecipazioni	3	3
Altri crediti non correnti	745	774
Attività fiscali differite	1.558	1.677
Totale attività non correnti	7.934	8.275
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	2.564	2.283
Crediti commerciali	13.827	14.029
Crediti per imposte	141	104
Altri crediti correnti	476	485
Attività finanziarie correnti	0	0
Cassa e disponibilità liquide	4.827	2.660
Totale attività correnti	21.835	19.561
TOTALE ATTIVITA'	29.769	27.836
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30/06/15	31/12/14
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	6.162	6.162
Riserve	1.234	1.234
Azioni proprie (-)	(749)	(749)
Utile (perdite) accumulati	499	374
<i>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</i>	<i>7.146</i>	<i>7.021</i>
<i>Interessi delle Minoranze</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale Patrimonio Netto	7.146	7.021
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Finanziamenti	3.246	740
TFR e altri Fondi	732	719
Passività per imposte differite	362	243
Altre passività non correnti		0
Totale passività non correnti	4.340	1.702
PASSIVITA' CORRENTI		
Finanziamenti	5.383	6.015
Debiti commerciali	11.376	11.630
Debiti per imposte	417	415
Altre passività correnti	1.107	1.053
Totale passività correnti	18.283	19.113
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	29.769	27.836

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Euro (migliaia)

	I semestre 2015	I semestre 2014
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.135	21.283
Altri ricavi e proventi	250	173
Totale ricavi e proventi operativi	20.385	21.456
COSTI OPERATIVI		
Acquisti	(11.688)	(12.696)
Variazione delle rimanenze	281	250
Servizi	(5.176)	(5.246)
Costi del personale	(1.799)	(2.040)
Costi per lavori interni capitalizzati (a dedurre)	4	34
Altri (costi) e proventi operativi netti	(1.280)	(1.301)
Totale costi operativi netti	(19.658)	(20.999)
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	727	457
Ammortamenti (-)	(290)	(309)
Rettifica di valore attività non correnti (avviamenti)	-	-
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	437	148
Proventi finanziari	14	18
Oneri finanziari	(91)	(149)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	360	17
Imposte	(239)	(200)
RISULTATO NETTO	121	(183)
Proventi attribuiti a patrimonio netto	0	0
Costi attribuiti a patrimonio netto	0	0
Rettifiche da riclassificazione per costi non realizzati in precedenti esercizi	3	1
Utile (perdita) complessivo	124	(182)
Attribuibile a:		
Soci controllante	124	(182)
Interessenze di terzi	0	0
UTILE PER AZIONE		
n. Azioni Ordinarie	1.194.107	1.194.107
n. Azioni Ordinarie medio	1.194.107	1.194.107
Utile (Perdita) base per azione **in euro**	0,101	(0,152)
Utile (Perdita) diluito per azione **in euro**	0,101	(0,152)

Si precisa che all'interno delle altre componenti di conto economico complessivo sono state indicate le rettifiche da riclassificazione per i differenziali addebitati dalla banca nel corso del semestre, a fronte della risoluzione anticipata del contratto di finanza derivata di tipo IRS (Interest rate swap), per la copertura dal rischio di oscillazione del tasso di interesse su un finanziamento contratto nei precedenti esercizi ed estinto contestualmente, così come richiesto dallo IAS 39 par. 98.a). Si precisa che alla fine del semestre sono stati stipulati due contratti di finanziamento con correlati derivati di copertura IR CAP, i cui effetti sul periodo risultano assolutamente irrilevanti. Il risultato base per azione è quindi pari al rapporto tra il risultato netto d'esercizio di pertinenza del Gruppo e il numero medio di azioni ordinarie. Il risultato diluito per azione coincide con quello base in quanto la Capogruppo non ha emesso obbligazioni o altri strumenti convertibili in strumenti finanziari rappresentativi di capitale.

PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA - CONSOLIDATO (metodo indiretto)

	30 giu 15	31 dic 14
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
	Utile (perdita) dell'esercizio	121 211
Imposte sul reddito	239	418
Interessi passivi/(interessi attivi)	77	247
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	5	(95)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	442	781
Accantonamenti ai fondi	20	56
Ammortamenti delle immobilizzazioni	290	557
Altre rettifiche per elementi non monetari	18	-
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	328	613
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	770	1.394
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(281)	203
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	202	1.758
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(254)	(953)
Altre variazioni del capitale circolante netto	33	(366)
Variazioni del CCN	(300)	642
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	470	2.036
Interessi incassati/(pagati)	(77)	(243)
(Imposte sul reddito pagate)	(21)	(248)
Utilizzo dei fondi	(7)	(264)
Altre rettifiche	(105)	(755)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	365	1.281
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(14)	(92)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	2	162
Attività immateriali (Investimenti)	(89)	(251)
Partecipazioni e altri crediti non correnti	29	6
Prezzo di realizzo disinvestimenti	29	6
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(72)	(175)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incremento debiti a breve verso banche	(832)	(613)
Accensione finanziamenti	4.800	2.295
Rimborso finanziamenti	(2.094)	(2.728)
Mezzi di terzi	1.874	(1.046)
Altre variazioni	-	1
Mezzi propri	-	1
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.874	(1.045)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	2.167	61
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	2.660	2.599
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	4.827	2.660

PROSPETTO VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

PATRIMONIO NETTO	31/12/2013	Destinazione risultato	Altri Movimenti	Risultato	31/12/2014
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva soprapprezzo azioni	244				244
Riserva acq. az. Proprie	749				749
Azioni proprie	(749)				(749)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	210				210
Altre Riserve e ris. a nuovo	187	(235)	1		(47)
- Utile (perdita) dell'esercizio	(235)	235		211	211
Totale PN di gruppo	6.809	0	1	211	7.021
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
Totale PN Minoranza	0	0	0	0	0
TOTALE	6.809	0	1	211	7.021

PATRIMONIO NETTO	31/12/2014	Destinazione risultato	Altri Movimenti	Risultato	30/06/2015
Variazioni I semestre 2015					
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva soprapprezzo azioni	244				244
Riserva acq. az. Proprie	749				749
Azioni proprie	(749)				(749)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	210	13			223
Altre Riserve e ris. a nuovo	(47)	198	4		155
- Utile (perdita) dell'esercizio	211	(211)		121	121
Totale PN di gruppo	7.021	0	4	121	7.146
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
Totale PN Minoranza	0	0	0	0	0
TOTALE	7.021	0	4	121	7.146

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 giu 15 Euro (000)	31 dic 14 Euro (000)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	4.827	2.660
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	(5.342)	(5.961)
DEBITI A BREVE VERSO ALTRI FINANZIATORI	(41)	(54)
TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)	(556)	(3.355)
DEBITI VERSO BANCHE OLTRE IL B/T	(3.224)	(702)
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI OLTRE IL B/T	(22)	(38)
TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO TERMINE (B)	(3.246)	(740)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)	(3.802)	(4.095)

I debiti verso altri finanziatori a breve ed a medio lungo termine sono costituiti esclusivamente da finanziamenti (di importo non significativo) derivanti da locazioni finanziarie su impianti e macchinari, quattro dei quali si estingueranno entro il prossimo esercizio e un quinto entro l'esercizio 2018. Nel I semestre non è stato sottoscritto alcun nuovo contratto di locazione finanziaria.

La posizione finanziaria specificatamente riferibile a **Linkonline (settore commerciale)** è così composta:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA LINKONLINE	30 giu 15 Euro (000)	31 dic 14 Euro (000)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	551	986
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	(2.173)	(2.324)
DEBITI A BREVE VERSO ALTRI FINANZIATORI	-	-
TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)	(1.622)	(1.338)
DEBITI VERSO BANCHE OLTRE IL B/T	-	-
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI OLTRE IL B/T	-	-
TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO TERMINE (B)	0	0
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)	(1.622)	(1.338)

Per ulteriori dinamiche di carattere finanziario si rimanda a quanto risultante sul prospetto di rendiconto finanziario consolidato.

6.2. NOTE ESPLICATIVE

I prospetti contabili semestrali consolidati e le relative note esplicative ed integrative sono stati redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), con gli stessi principi già adottati al 31 dicembre 2014 ai quali si rimanda, ed in osservanza di quanto disposto dal Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera N. 11971 del 14/05/99 e successive integrazioni.

Gli stessi criteri sono stati applicati nel redigere le situazioni patrimoniali, economiche e finanziarie di raffronto.

Nella predisposizione della semestrale si è stimato il teorico impatto fiscale di periodo, per ogni singola società, imputando l'effetto netto al fondo imposte differite.

Per ciò che riguarda la relazione semestrale sintetica, sono state applicate le indicazioni previste dallo IAS 34 sui bilanci intermedi.

Si segnala che nel semestre oggetto della presente relazione, il Gruppo non ha effettuato operazioni inusuali per natura e grandezza e che non sono state apportate variazioni nelle stime effettuate in periodi intermedi precedenti nel corso del corrente esercizio o nelle stime effettuate in esercizi precedenti. Per le attività immateriali si rimanda a quanto riportato nello specifico paragrafo di riferimento.

Lo schema relativo alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata non include voci rappresentative dei valori relativi alle attività possedute per la vendita e delle attività e passività incluse in gruppi in dismissione posseduti per la vendita in quanto non sussistono tali fattispecie. Per quanto riguarda lo schema di conto economico consolidato si è scelto di presentare un prospetto unico (conto economico complessivo).

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta i dati comparativi richiesti dallo IAS 34 par. 20. Il Gruppo, inoltre, non ha effettuato applicazioni retroattive di principi contabili, determinazioni retroattive di elementi di bilancio oppure riclassificazioni di uno o più elementi per cui non è stato necessario produrre gli ulteriori dati comparativi richiesti dallo IAS 1 revised 2007.

Informativa di settore

Il settore è una parte di un Gruppo distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che fornisce prodotti e servizi in una determinata area economica (settore geografico). Il Gruppo Poligrafica S. Faustino ha sempre operato sostanzialmente in un unico settore di attività, quello dei prodotti grafici personalizzati, fatta eccezione per l'attività di communication agency svolta da Psfinteractive S.r.l., che tuttavia ha un'incidenza non significativa rispetto alle attività complessive di Gruppo e per l'attività commerciale di tipo e-procurement svolta da Linkonline S.r.l. nel campo dei prodotti di consumo per l'informatica e l'ufficio. Analogamente il mercato di riferimento si manifesta in un'unica area geografica (area Euro) con assoluta prevalenza nazionale.

Come precedentemente evidenziato, ancorché il settore communication e nuovi progetti (Psfinteractive e To Italy in liquidazione) non abbia ancora raggiunto i parametri previsti per l'informativa settoriale, nella presente rendicontazione semestrale è stato comunque distinto e scorporato dalle altre attività per una migliore rappresentazione degli specifici andamenti ed ai fini della comparabilità con i riferimenti settoriali del I semestre 2014.

Schemi contabili

Lo schema relativo alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riporta il contenuto essenziale dettato dai principi contabili internazionali e si basa sulla distinzione tra attività e passività correnti e non correnti, secondo la loro attitudine al realizzo entro, ovvero oltre 12 mesi dalla data di riferimento.

Il conto economico viene presentato sulla base di una struttura per natura dei costi.

Il prospetto dei flussi di cassa viene predisposto sulla base del metodo indiretto.

Tutti i dati consolidati sono riportati in migliaia di Euro.

6.2.1. AREA E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Premessa

L'area di consolidamento include le seguenti società:

Poligrafica S. Faustino S.p.A., società capogruppo, opera essenzialmente in tre aree di business:

- stampati vari (promo-pubblicitari, moduli continui e altri)
- etichette autoadesive e imballaggi flessibili
- gestione documentale

Psfinteractive S.r.l. con unico socio (già **Mediattiva S.r.l.**) è la società del Gruppo partecipata al 100% dedicata alle attività di comunicazione tramite reti telematiche, all'elaborazione di progetti di comunicazione multimediale, alla produzione e commercializzazione di software. Inoltre, la Società si occupa dell'attività di gestione degli archivi e delle banche dati, dell'attività pubblicitaria e promozionale, anche via reti telematiche quali Internet ed Intranet, dello sviluppo di servizi diretti all'utilizzo dei sistemi informatici e delle reti telematiche.

Sanfaustino Label S.r.l. (già Litografia Spada S.r.l.) con unico socio: società specializzata nella produzione di etichette. Poligrafica S. Faustino S.p.A. detiene il 100% della Società che è attualmente inattiva.

Linkonline S.r.l. con unico socio: società commerciale nel settore della distribuzione di prodotti di consumo per l'informatica: Poligrafica S. Faustino S.p.A. ha acquisito il 100% delle quote societarie dal febbraio 2008.

To Italy S.r.l. in liquidazione con unico socio, controllata indirettamente al 100% attraverso Psfinteractive S.r.l.: costituita nel 2013 è una agenzia viaggi con l'intento di operare nel settore dei tour operator con particolare attenzione all' "incoming" di turisti stranieri verso l'Italia, posta in liquidazione alla fine dell'esercizio 2014.

Elenco delle società

Società Capogruppo	Sede	Capitale Sociale
Poligrafica S. Faustino S.p.A.	Castrezzato	Euro 6.161.592,12

Controllate consolidate con il metodo integrale	Sede	Capitale Sociale		Possesso
Psfinteractive S.r.l. con unico socio	Castrezzato	Euro 20.000	100%	Diretto
Sanfaustino Label S.r.l. con unico socio	Castrezzato	Euro 20.000	100%	Diretto
Linkonline S.r.l. con unico socio	Castrezzato	Euro 100.000	100%	Diretto
To Italy S.r.l. in liquidazione con unico socio	Castrezzato	Euro 20.000	100%	Indiretto

Prospetto di raccordo

Si riporta il prospetto di riconciliazione tra il patrimonio netto e risultato di periodo semestrali della Capogruppo e quelli emergenti dal consolidamento.

(in Euro/000)	Risultato di periodo	P. Netto
Capogruppo	23	7.151
Risultato delle società controllate (IAS)	93	93
Effetto netto elisione delle partecipazioni e avviamenti	-	(77)
Altre rettifiche di consolidamento	5	(21)
PN e risultato complessivi	121	7.146
Attribuzione risultato e riserve alle minoranze	0	0
Risultato e patrimonio netto di Gruppo	121	7.146

6.2.2. DATI E NOTIZIE INTEGRATIVE

(Tutti i dati riportati sono espressi in **MIGLIAIA DI EURO**, salvo diverse e specifiche indicazioni)

ATTIVITA' NON CORRENTI

- Immobili, impianti e macchinari

Saldo al 30/06/15	4.207
Saldo al 31/12/14	4.418
Variazione	(211)

Terreni

Costo storico	1.047
Rivalutazioni	0
Svalutazioni	0
Saldo al 31/12/14	1.047
Acquisizioni	-
Cessioni	-
Saldo al 30/06/15	1.047

Fabbricati

Costo (compresa rivalutazione 413/91 per 249 mila euro)	5.672
Ammortamenti esercizi precedenti	(2.912)
Saldo al 31/12/14	2.760
Acquisizioni	-
Cessioni	-
Ammortamenti	(85)
Saldo al 30/06/15	2.675

Impianti e macchinari	
Costo storico	15.811
Ammortamenti esercizi precedenti	(15.297)
Saldo al 31/12/14	514
Incrementi	11
Cessioni lorde	(123)
Utilizzo fondi	117
Ammortamenti	(110)
Saldo al 30/06/15	409

Attrezzature industriali e commerciali	
Costo storico	634
Rivalutazioni	-
Ammortamenti esercizi precedenti	(586)
Svalutazioni	-
Saldo al 31/12/14	48
Incrementi	2
Cessioni lorde	(55)
Utilizzo fondi	53
Ammortamenti	(12)
Saldo al 30/06/15	36

Altri beni	
Costo storico	1.508
Rivalutazioni	-
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.459)
Svalutazioni	-
Saldo al 31/12/14	49
Incrementi	2
Cessioni lorde	(53)
Utilizzo fondi	53
Ammortamenti	(11)
Saldo al 30/06/15	40

- Attività immateriali

Saldo al 30/06/15	1.421
Saldo al 31/12/14	1.403
Variazioni	18

Descrizione	Valore al 31/12/14	Incrementi	Ammort.	Altre variazioni	Valore al 30/06/15
Avviamento	1.086				1.086
Costi di sviluppo	165	57	(35)		187
Software	152	32	(36)		148
	1.403	89	(71)		1.421

Nella tabella seguente sono riepilogati gli effetti delle rettifiche di valore apportate agli avviamenti sino alla fine del passato esercizio.

Società	Quota di Partecipazione	Avviamento originario	Rettifiche di valore precedenti esercizi	Avviamento Residuo 30/06/15
Linkonline S.r.l.	100%	3.461	(2.770)	691
Psfinteractive S.r.l.	100%	395		395
	Totale	3.856	(2.770)	1.086

Come previsto dall'IFRS 3, l'avviamento non viene più ammortizzato sistematicamente, ma è soggetto al test di impairment. Tale test viene effettuato di norma in sede di bilancio finale di esercizio con il supporto dei dati di un intero esercizio consuntivo di riferimento.

I costi di sviluppo accolgono in misura prevalente gli oneri sostenuti per la costruzione e implementazione delle piattaforme informatiche utilizzate anche nella gestione produttiva dei supporti grafici. Gli incrementi del periodo si riferiscono a implementazioni e perfezionamenti con particolare riguardo alla piattaforma di gestione delle commesse affidate a terzi.

- Partecipazioni e altri crediti non correnti

	30/06/15	31/12/14	Variazione
Partecipazioni in altre imprese	3	3	-
Crediti verso altri	745	774	(29)
Crediti per imposte anticipate	1.558	1.677	(119)
	2.306	2.454	(148)

Il dato relativo ad imposte anticipate accoglie l'IRES attiva determinata sulla Capogruppo e sulle società controllate a fronte di perdite fiscali e/o di altre riprese di carattere temporaneo. La variazione in diminuzione consegue al conteggio delle imposte teoriche sul periodo che hanno determinato un rigiro parziale a fronte della compensazione con perdite fiscali pregresse.

Si è quindi ritenuto di mantenere il beneficio fiscale latente in quanto supportato dagli attuali nonché prevedibili imponibili fiscali, tenuto anche conto della illimitata riportabilità temporale.

Gli ulteriori effetti fiscali provvisori relativi al primo semestre sono stati oggetto di stima e di imputazione al fondo imposte differite del passivo.

I crediti verso altri oltre il breve termine sono costituiti da depositi cauzionali attivi per 10 mila euro, imposte con rimborso previsto oltre il breve termine per euro 50 mila e altri crediti oltre il breve termine (685 euro/000) a fronte di cessioni di immobilizzazioni con pagamenti rateizzati.

- ATTIVITA' CORRENTI

Descrizione	30/06/15	31/12/14	Variazione
Rimanenze	2.564	2.283	281
Crediti commerciali	13.827	14.029	(202)
Crediti per imposte	141	104	37
Altri crediti correnti	476	485	(9)
Cassa e disponibilità liquide	4.827	2.660	2.167
Totale attività correnti	21.835	19.561	2.274

La dinamica delle poste correnti è parzialmente condizionata da effetti di stagionalità.

Le dinamiche finanziarie legate ai flussi sono esplicitate nel rendiconto finanziario al quale si rimanda.

Il saldo dei crediti commerciali è così costituito:

Descrizione	30/06/15	31/12/14	Variazione
Verso clienti:			
Italia	13.748	13.901	(153)
Area CEE	383	329	54
Area Extra-CEE	30	23	7
(meno) Fondo sval. Crediti	(334)	(224)	(110)
Totale	13.827	14.029	(202)

Il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato per euro 40 mila e quindi ha beneficiato di accantonamenti per complessivi euro 150 mila.

- PATRIMONIO NETTO

	30/06/15	31/12/14	Variazione
Capitale sociale	6.162	6.162	-
Riserve, risultati accumulati e azioni proprie	984	859	125
Minoranze	0	0	0
	7.146	7.021	125

Nel corso del I semestre 2015 il patrimonio netto complessivo varia sostanzialmente per l'effetto del risultato di periodo (utile netto di euro 121 mila) a cui si aggiungono i modesti effetti dei derivati. Nel corso del I semestre 2015 la Capogruppo non ha effettuato alcuna operazione sulle azioni proprie.

Le azioni in circolazione, tutte ordinarie, sono pari a n. 1.194.107 del valore nominale di 5,16 Euro. Alla fine del semestre la Capogruppo detiene complessivamente n. 61.840 azioni proprie (5,179%) ad un valore di carico iscritto pari ad euro 749.085.

Per ulteriori dettagli si rimanda al prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

- PASSIVITA' NON CORRENTI

Descrizione	30/06/15	31/12/14	Variazione
Finanziamenti (quota non corrente)	3.246	740	2.506
TFR e altri fondi	732	719	13
Imposte differite	362	243	119
Altre passività non correnti	-	-	
Totale passività non correnti	4.340	1.702	2.638

Il **totale** dei finanziamenti in essere a carico del Gruppo risulta così costituito:

- 5.769 mila euro per mutui con istituti di credito, di cui 3.224 mila è la componente a M/L termine (2.545 mila a B/T);
- 63 mila euro da debiti su contratti di locazione finanziaria, la cui componente a M/L termine ammonta a 22 mila euro (41 mila a B/T);
- altri finanziamenti bancari interamente a breve termine per euro 2.797 mila.

Nel I semestre sono state effettuate alcune operazioni come di seguito si sintetizza:

- a) estinzione anticipata di un finanziamento per residui 700 mila euro e contestuale accensione di un nuovo finanziamento chirografario per 1,8 milioni di euro a 36 mesi a condizioni economiche più favorevoli;

- b) estinzione a termine di un finanziamento che residuava per 128 mila euro al 01/01/2015;
- c) estinzione a termine di un finanziamento che residuava per 63 mila euro al 01/01/2015;
- d) accensione di altri 4 finanziamenti per un totale di 3 milioni di euro con scadenze variabili tra i 12 e i 48 mesi.

Il fondo trattamento di fine rapporto ha subito decrementi per euro 7 mila e apporto da accantonamenti per euro 20 mila.

Le passività per imposte differite sono costituite da effetti fiscali differiti sul disinquinamento fiscale operato nel 2004 a cui si aggiungono gli effetti fiscali differiti derivanti dall'applicazione di diversi principi contabili dettati dagli IAS/IFRS, nonché dalla stima delle imposte del I semestre 2015. La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2014 per euro 117 mila corrisponde, infatti, alla stima delle imposte di periodo sulle diverse società del Gruppo.

- PASSIVITA' CORRENTI

Descrizione	30/06/15	31/12/14	Variazione
Finanziamenti (quota corrente)	5.383	6.015	(632)
Debiti commerciali	11.376	11.630	(254)
Debiti per imposte	417	415	2
Altre passività correnti	1.107	1.053	54
Totale passività correnti	18.283	19.113	(830)

I finanziamenti a breve termine, oltre alla quota corrente dei mutui pari a 2.545 mila euro, comprendono utilizzo affidamenti e finanziamenti vari per 2.797 euro migliaia e quote a breve termine di locazioni finanziarie per 41 mila euro.

La dinamica dei finanziamenti a breve termine è coerente con quanto sopra già descritto e con quanto riflesso dal rendiconto finanziario.

Il saldo dei debiti commerciali è così costituito:

Descrizione	30/06/15	31/12/14	Variazione
Verso fornitori:			
Italia	10.452	10.779	(327)
Area CEE	317	219	98
Area Extra-CEE	3	7	(4)
Acconti da clienti	604	625	(21)
Totale	11.376	11.630	(254)

BREVI COMMENTI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Descrizione	30/06/15	%	30/06/14	%
Ricavi e proventi operativi	20.385	100,00	21.456	100,00
Acquisti e variazione rimanenze	(11.407)	(55,96)	(12.446)	(58,00)
Servizi	(5.176)	(25,39)	(5.246)	(24,45)
Costi del personale	(1.799)	(8,82)	(2.040)	(9,51)
Altri e proventi operativi netti	(1.276)	(6,26)	(1.267)	(5,91)
EBITDA	727	3,57	457	2,13
Ammortamenti	(290)	(1,42)	(309)	(1,44)
Rettifica di valore attività immateriali	-	-	-	-
EBIT	437	2,15	148	0,69
Proventi e oneri finanziari netti	(77)	(0,38)	(131)	(0,61)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	360	1,77	17	0,08
Imposte	(239)	(1,17)	(200)	(0,93)
RISULTATO NETTO	121	0,60	(183)	(0,85)

Il volume d'affari di Gruppo subisce una flessione del 4,99% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La marginalità operativa lorda complessiva, tuttavia, registra un miglioramento a fronte di maggiori efficienze sui consumi e sul costo del personale e si attesta oltre il 3% nonostante il mancato apporto del settore communication (di cui si dirà in seguito). Sul risultato netto incidono infine le imposte mentre gli oneri finanziari netti permangono scarsamente rilevanti e beneficiano di una sensibile riduzione.

SETTORE PRODUTTIVO GRAFICO

(importi in Euro/000)	1°Sem. 2015	Peso %	1°Sem. 2014	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	13.460	100,00	15.445	100,00
Altri ricavi e proventi	190	1,41	161	1,04
Totale Ricavi e proventi operativi	13.650	101,41	15.606	101,04
Acquisti e var. rimanenze	(6.356)	(47,22)	(8.101)	(52,45)
Servizi	(4.495)	(33,40)	(4.501)	(29,14)
Costi del personale	(1.248)	(9,27)	(1.406)	(9,10)
Altri (costi) proventi operativi netti	(1.103)	(8,19)	(1.057)	(6,85)
Totale costi operativi	(13.202)	(98,08)	(15.065)	(97,54)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	448	3,33	541	3,50
Ammortamenti	(249)	(1,85)	(292)	(1,89)
Risultato operativo (EBIT)	199	1,48	249	1,61
Proventi e (oneri) finanziari netti	(35)	(0,26)	(73)	(0,47)
Risultato prima delle imposte	164	1,22	176	1,14
Imposte	(150)	(1,11)	(170)	(1,10)
Risultato netto di periodo	14	0,11	6	0,04
<i>(tutto di pertinenza del Gruppo)</i>				

Il settore produttivo grafico, riconducibile sostanzialmente alla sola Capogruppo alla luce della attuale inattività di Sanfaustino Label S.r.l., registra una flessione delle vendite del 12,8%. Il calo degli ordinativi legati al settore promo-pubblicitario ha quindi comportato una riduzione di circa 2 milioni di euro nelle vendite ben fronteggiata da una minore incidenza dei costi operativi. La

marginalità lorda (EBITDA) si è infatti confermata intorno al 3% ed in valore assoluto anche il risultato operativo netto (EBIT) non ha subito variazioni rilevanti in valore assoluto rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il consolidamento delle strategie di sviluppo orientate alla esternalizzazione di linee produttive tradizionali e allo sviluppo di servizi e prodotti innovativi ha reso possibile la sostanziale tenuta sulla marginalità.

Il fatturato estero è pari a 1,61 milioni di euro (11,96% delle vendite) e risulta in incremento rispetto al dato registrato nello stesso periodo del passato esercizio (1,44 milioni di euro).

L'incidenza degli oneri finanziari netti risultata contenuta e in ulteriore riduzione.

Il risultato netto di periodo è in sostanziale pareggio.

SETTORE COMMERCIALE (LOL)

I dati seguenti fanno riferimento alla controllata Linkonline S.r.l., specializzata nel settore commerciale, e sono al lordo delle elisioni intercompany.

(importi in Euro/000)	1°Sem. 2015	Peso %	1°Sem. 2014	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	6.197	100,00	5.184	100,00
Altri ricavi e proventi	29	0,47	10	0,19
Totale Ricavi e proventi operativi	6.226	100,47	5.194	100,19
Acquisti e var. rimanenze	(4.832)	(77,97)	(4.058)	(78,28)
Servizi	(563)	(9,09)	(501)	(9,66)
Costi del personale	(463)	(7,47)	(382)	(7,37)
Altri costi (proventi) operativi netti	(97)	(1,57)	(86)	(1,66)
Totale costi operativi	(5.955)	(96,10)	(5.027)	(96,97)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	271	4,37	167	3,22
Ammortamenti	(31)	(0,50)	(7)	(0,13)
Risultato operativo (EBIT)	240	3,87	160	3,09
Proventi e (oneri) finanziari netti	(37)	(0,60)	(48)	(0,93)
Risultato prima delle imposte	203	3,27	112	2,16
Imposte	(83)	(1,34)	(49)	(0,94)
Risultato netto di periodo	120	1,93	63	1,22

Linkonline S.r.l. opera nel settore della commercializzazione di prodotti di consumo per l'ufficio. La sensibile ripresa delle vendite (totalmente riferite al mercato nazionale e in particolare della grande distribuzione) è pari al 19,5% circa e consolida un trend incrementativo già segnalato lo scorso esercizio. Tale dinamica ha quindi generato ulteriori effetti positivi sul miglioramento della marginalità lorda (EBITDA dal 3,2% al 4,4%) e netta (l'EBIT migliora dello 0,8%) rispetto ai risultati del I semestre 2014. Gli effetti positivi evidenziati sui risultati parziali si confermano e si consolidano sui risultati al lordo ed al netto delle imposte.

SETTORE COMMUNICATION E NUOVI PROGETTI

I dati seguenti fanno riferimento ai dati aggregati di Psfinteractive S.r.l. e della sua controllata To Italy S.r.l. in liquidazione.

(importi in Euro/000)	1°Sem. 2015	Peso %	1°Sem. 2014	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	478	100,00	654	100,00
Altri ricavi e proventi	31	6,48	2	0,30
Totale ricavi e proventi operativi	509	106,48	656	100,30
Acquisti e var. rimanenze	(219)	(45,81)	(287)	(43,88)
Servizi	(118)	(24,69)	(244)	(37,31)
Costi del personale	(88)	(18,41)	(252)	(38,53)
Altri costi (proventi) operativi netti	(76)	(15,90)	(124)	(18,96)
Totale costi operativi	(501)	(104,81)	(907)	(138,68)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	8	1,67	(251)	(38,38)
Ammortamenti	(10)	(2,09)	(10)	(1,53)
Risultato operativo (EBIT)	(2)	(0,42)	(261)	(39,91)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(5)	(1,05)	(10)	(1,53)
Risultato prima delle imposte	(7)	(1,47)	(271)	(41,44)
Imposte	(6)	(1,25)	19	2,91
Risultato netto di periodo	(13)	(2,72)	(252)	(38,53)

Il fatturato del I semestre, totalmente riferito alla communication agency (Psfinteractive) è pari a Euro 478 mila e subisce una flessione del 26,9% rispetto al I semestre 2014 (654 mila). Tale flessione è l'effetto della cessione di un ramo d'azienda con effetto dal 01/01/2015 unitamente a mutate strategie commerciali che, tuttavia, sono ancora in corso di perfezionamento. A ciò si aggiunge la messa in liquidazione di To Italy che ha apportato solo oneri di modesto ammontare e che si prevede in chiusura entro la fine dell'esercizio.

7. Attestazione a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis del D. Lgs. n. 58/1998

Attestazione sul bilancio semestrale consolidato abbreviato ai sensi del combinato disposto di cui agli artt. 154-bis comma 5 del D. Lgs 58/1998 e 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

1. I sottoscritti Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli ed Emilio Frigoli in qualità di amministratori delegati e Cristina Capitanio in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Poligrafica S. Faustino S.p.A, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato, nel corso del primo semestre 2015.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo relativamente a situazioni di particolare interesse gestionale o strategico o esistenza di problematiche/anomalie riscontrate anche nell'ambito dell'effettiva applicazione delle procedure.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1. il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2015:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili delle singole società tenuto conto delle scritture extracontabili di consolidamento;
- c) è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards emanati dagli International Accounting Standards Board e, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Castrezzato 28 agosto 2015

Gli Amministratori Delegati

Alberto Frigoli

.....

Giuseppe Frigoli

.....

Emilio Frigoli

.....

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Cristina Capitanio

.....