



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS OHSAS 18001 N.053



## RELAZIONE SEMESTRALE SINTETICA

**30 GIUGNO 2016**

Approvata dal Consiglio di Amministrazione  
in data 26 agosto 2016

### **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](mailto:info@psf.it) – PEC [affarisocietari@psfpec.it](mailto: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](http://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
Consigliere (*)	Maristella Pedrinelli
Consigliere (*)	Francesca Cropelli

(\*)= Consiglieri non esecutivi

### COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Francesco Curone
Sindaco Effettivo	Umberto Bisesti
Sindaco Effettivo	Mariagrazia Bisesti

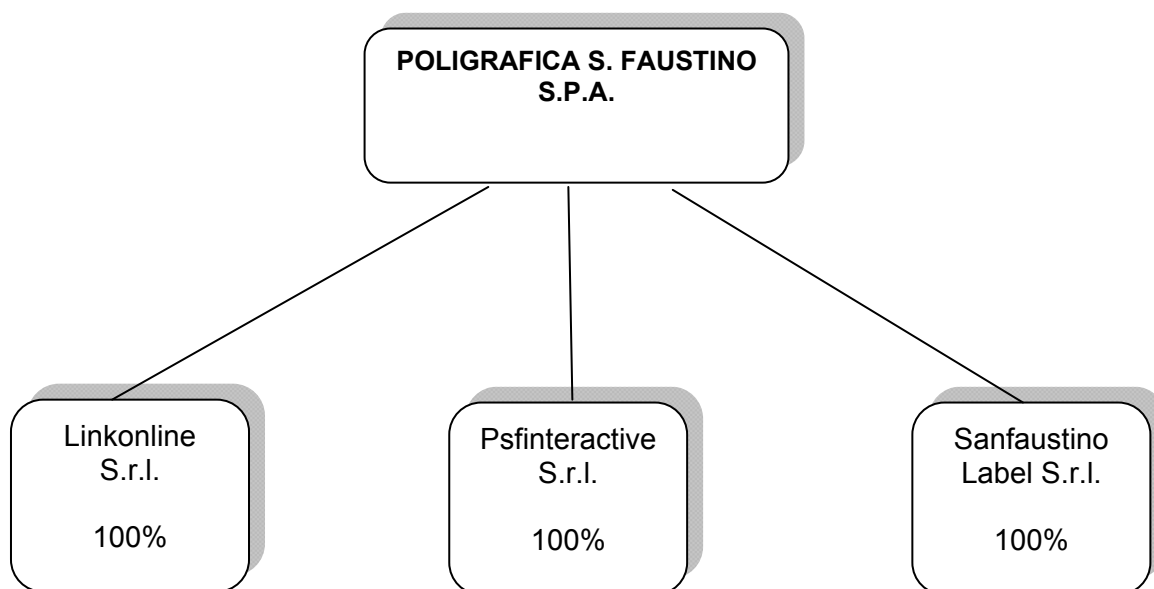
### SOCIETA' DI REVISIONE

ANALISI S.p.A. – REGGIO EMILIA

### SPECIALIST

INTEGRAE SIM S.p.A. – MILANO

### 3. STRUTTURA DEL GRUPPO



POLIGRAFICA S.FAUSTINO S.P.A.: la capogruppo, specializzata nel mondo della stampa, del direct marketing, della gestione elettronica documentale, dell'e-procurement e nella realizzazione di strumenti per i giochi e concorsi.

Linkonline S.r.l.: specializzata nell'e-procurement per la fornitura di materiali di autoconsumo per GDO.

Psfinteractive S.r.l.: Digital Marketing Agency.

Sanfaustino Label: specializzata nella produzione di etichette e packaging.

## 4. COMPOSIZIONE AZIONARIATO E DATI DI BORSA

<b>Azionisti di rilevanza (&gt;2%)</b>	<b>56,072%</b>
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>5,914%</i>
<b>Mercato</b>	<b>43,928%</b>
<b>Numero azioni CS</b>	<b>1.194.107</b>
<i>(Numero azioni proprie al 30/06/16)</i>	<i>(70.624)</i>
<b>Prezzo emissione al 29/10/99</b>	<b>Euro 37,00</b>
<b>Prezzo fixing al 30/06/16</b>	<b>Euro 4,128</b>
<b>Media ponderata I semestre 2016</b>	<b>Euro 5,032</b>
<b>Capitalizzazione totale al 30/06/16</b>	<b>Euro 4,93 mln</b>

---

Ticker: PSF.MI

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

Website: [www.psf.it](http://www.psf.it)

Investor Relations: [ir@psf.it](mailto: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 2015.

#### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Importi in Euro/mln)	I semestre 2016	I semestre 2015	Variazione
Ricavi e proventi operativi	22,67	20,39	2,28
Costi operativi	(21,61)	(19,66)	(1,95)
<b>EBITDA</b>	<b>1,06</b>	<b>0,73</b>	<b>0,33</b>
Ammortamenti	(0,30)	(0,29)	(0,01)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>0,76</b>	<b>0,44</b>	<b>0,32</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(0,03)	(0,08)	0,05
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>0,73</b>	<b>0,36</b>	<b>0,37</b>
<b>Imposte</b>	<b>(0,26)</b>	<b>(0,24)</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>0,47</b>	<b>0,12</b>	<b>0,35</b>

#### Andamento del Gruppo

La fase di riorganizzazione produttiva e commerciale, intrapresa e tuttora in corso sulle diverse società del Gruppo, ha registrato positivi risultati soprattutto in termini di recupero della marginalità operativa.

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 al fine di meglio rappresentare l'andamento del settore produttivo che precedentemente includeva anche i dati economici di Psfinteractive la cui attività è completamente indipendente e non assimilabile ad altre attività all'interno del gruppo.

### **SETTORE PRODUTTIVO GRAFICO**

(importi in Euro/mln)	1°Sem. 2016	1°Sem. 2015	Var.
<b>Ricavi e proventi operativi</b>	<b>14,58</b>	<b>13,65</b>	<b>0,93</b>
Acquisti e var. rimanenze	(7,13)	(6,36)	(0,77)
Servizi	(4,65)	(4,49)	(0,16)
Costi del personale	(1,22)	(1,25)	0,03
Altri (costi) proventi operativi netti	(1,13)	(1,10)	(0,03)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(14,13)</b>	<b>(13,20)</b>	<b>(0,93)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>0,45</b>	<b>0,45</b>	-
Ammortamenti	(0,25)	(0,25)	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>0,20</b>	<b>0,20</b>	-
Proventi e (oneri) finanziari netti	(0,01)	(0,03)	0,02
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>0,19</b>	<b>0,17</b>	<b>0,02</b>
Imposte	(0,07)	(0,15)	0,08
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>0,12</b>	<b>0,02</b>	<b>0,10</b>
<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. 2016	1°Sem. 2015	Var.
<b>Ricavi e proventi operativi</b>	<b>7,56</b>	<b>6,23</b>	<b>1,33</b>
Acquisti e var. rimanenze	(5,61)	(4,83)	(0,78)
Servizi	(0,65)	(0,56)	(0,09)
Costi del personale	(0,59)	(0,46)	(0,13)
Altri costi (proventi) operativi netti	(0,13)	(0,11)	(0,02)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(6,98)</b>	<b>(5,96)</b>	<b>(1,02)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>0,58</b>	<b>0,27</b>	<b>0,31</b>
Ammortamenti	(0,04)	(0,03)	(0,01)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>0,54</b>	<b>0,24</b>	<b>0,30</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(0,02)	(0,04)	0,02
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>0,52</b>	<b>0,20</b>	<b>0,32</b>
Imposte	(0,18)	(0,08)	(0,10)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>0,34</b>	<b>0,12</b>	<b>0,22</b>

## **SETTORE COMMUNICATION**

I dati seguenti per il 2016 fanno riferimento alla sola Psfinteractive S.r.l., mentre nel 1° semestre 2015 includevano i dati riferiti alla sua controllata To Italy S.r.l. in liquidazione. Ciò premesso, considerata l'assoluta irrilevanza dei dati 2015 riferiti a To Italy, riteniamo i dati di settore comunque comparabili.

<b>(importi in Euro/mln)</b>	<b>1°Sem. 2016</b>	<b>1°Sem. 2015</b>	<b>Var.</b>
<b>Ricavi e proventi operativi</b>	<b>0,52</b>	<b>0,51</b>	<b>0,01</b>
Acquisti e var. rimanenze	(0,32)	(0,22)	(0,10)
Servizi	(0,12)	(0,12)	-
Costi del personale	(0,02)	(0,09)	0,07
Altri costi (proventi) operativi netti	(0,04)	(0,08)	0,04
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(0,50)</b>	<b>(0,51)</b>	<b>0,01</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,00</b>	<b>0,02</b>
Ammortamenti	-	(0,01)	0,01
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,03</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	0,00	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,03</b>
Imposte	(0,01)	-	(0,01)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>0,01</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,02)</b>



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

	(in milioni di Euro)		
	30-giu-16	31-dic-15	30-giu-15
<b>A) Capitale netto d'esercizio</b>			
Crediti commerciali netti	15,45	14,64	13,83
Rimanenze di magazzino	2,73	2,05	2,56
Altre attività a breve	0,55	0,62	0,62
Debiti commerciali	(13,14)	(12,13)	(11,38)
Altre passività a breve	(1,40)	(1,42)	(1,53)
	<b>4,19</b>	<b>3,76</b>	<b>4,10</b>
<b>B) Attività fisse nette</b>			
Attività immateriali	1,48	1,43	1,42
Immobili, impianti e macchinari	4,14	4,19	4,21
Partecipazioni e altre attività non correnti	2,17	2,10	2,31
	<b>7,79</b>	<b>7,72</b>	<b>7,94</b>
<b>C) Passività a m/l termine non finanziarie</b>			
F.do trattamento fine rapporto e altre passività a m/l termine non finanziarie	<b>(1,15)</b>	<b>(0,93)</b>	<b>(1,09)</b>
<b>D) Capitale investito (A+B+C)</b>	<b>10,83</b>	<b>10,55</b>	<b>10,95</b>
<u>Coperto da:</u>			
<b>E) Indebitamento (liquidità) finanziario netto</b>			
Debiti finanziari a breve termine	5,43	5,53	5,38
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(4,31)	(4,56)	(4,83)
Debiti finanziari a medio lungo termine	2,19	2,49	3,25
	<b>3,31</b>	<b>3,46</b>	<b>3,80</b>
<b>F) Capitale proprio</b>			
Capitale sociale	6,16	6,16	6,16
Riserve e utili (perdite) accumulati	1,36	0,93	0,99
	<b>7,52</b>	<b>7,09</b>	<b>7,15</b>
<b>Minoranze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale F)</b>	<b>7,52</b>	<b>7,09</b>	<b>7,15</b>
<b>G) Totale coperture (E+F)</b>	<b>10,83</b>	<b>10,55</b>	<b>10,95</b>

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

(in milioni di Euro)

	I semestre 2016	I semestre 2015	Variazione
Ricavi e proventi operativi	8,00	13,87	(5,87)
Costi operativi	(7,88)	(13,41)	5,53
<b>EBITDA</b>	<b>0,12</b>	<b>0,46</b>	<b>(0,34)</b>
Ammortamenti	(0,26)	(0,26)	-
Svalutazione partecipazioni	-	-	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(0,14)</b>	<b>0,20</b>	<b>(0,34)</b>
Proventi e oneri finanziari netti	-	(0,03)	0,03
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(0,14)</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,31)</b>
Imposte	(0,03)	(0,15)	0,12
<b>Risultato netto</b>	<b>(0,17)</b>	<b>0,02</b>	<b>(0,19)</b>

Si rileva preliminarmente che il dato relativo al primo semestre non è assolutamente comparabile con il dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Infatti dall'inizio dell'esercizio 2016 l'attività relativa al settore etichette è stata totalmente demandata alla controllata Sanfaustino Label. Conseguentemente la tabella riepilogativa del settore produttivo grafico è certamente rappresentativa e comparabile con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Le vendite complessive della capogruppo nel I semestre 2016 sono pertanto riferite a produzioni grafiche diverse, escluse etichette la cui produzione e commercializzazione è confluita sulla controllata Sanfaustino Label. I risultati complessivi registrano un leggero sbilancio in quanto gran parte dei costi di struttura, spese generali e amministrative e ammortamenti, in questo primo esercizio di riorganizzazione produttiva, sono rimasti a carico della Capogruppo e non sono stati ancora totalmente riaddebitati alla controllata in attesa di un più esatto riconoscimento degli oneri comuni.

Si rimanda alla fine dell'esercizio per una migliore valutazione dei risultati complessivi.

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-16	31-dic-15	30-giu-15
<b>A) Capitale netto d'esercizio</b>			
Crediti commerciali netti	5,39	10,42	9,90
Rimanenze di magazzino	0,39	1,20	1,41
Altre attività a breve	0,40	0,54	0,43
Debiti commerciali	(3,82)	(8,50)	(8,43)
Altre passività a breve	(0,61)	(1,03)	(1,09)
	<b>1,75</b>	<b>2,63</b>	<b>2,22</b>
<b>B) Attività fisse nette</b>			
Attività immateriali	0,24	0,22	0,20
Immobili, impianti e macchinari	4,07	4,16	4,19
Partecipazioni e altre attività non correnti	3,52	3,52	3,34
	<b>7,83</b>	<b>7,90</b>	<b>7,73</b>
<b>C) Passività a m/l termine non finanziarie</b>			
F.do trattamento fine rapporto e altre passività a m/l termine non finanziarie	<b>(0,49)</b>	<b>(0,66)</b>	<b>(0,73)</b>
<b>D) Capitale investito (A+B+C)</b>	<b>9,09</b>	<b>9,87</b>	<b>9,22</b>
Coperto da:			
<b>E) Indebitamento (liquidità) finanziario netto</b>			
Debiti finanziari a breve termine	2,80	3,46	3,09
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(2,73)	(3,13)	(4,27)
Debiti finanziari a medio lungo termine	2,19	2,49	3,25
	<b>2,26</b>	<b>2,82</b>	<b>2,07</b>
<b>F) Capitale proprio</b>			
Capitale sociale	6,16	6,16	6,16
Riserve e utili(perdite) accumulati	0,67	0,89	0,99
<b>Totale F)</b>	<b>6,83</b>	<b>7,05</b>	<b>7,15</b>
<b>G) Totale coperture (E+F)</b>	<b>9,09</b>	<b>9,87</b>	<b>9,22</b>

### 5.3. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di R&D è costantemente 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 30/06/2016

	30/06/16	31/12/15	30/06/15
Dirigenti	3	4	4
Impiegati	66	61	62
Operai	13	14	14
<b>Totale</b>	<b>82</b>	<b>79</b>	<b>80</b>

L'incremento del personale è strettamente correlato al rafforzamento della struttura commerciale di Sanfaustino Label e di Linkonline sulle quali si registrano le maggiori riprese di volumi.

### 5.5. INVESTIMENTI

Nel corso del I semestre 2016 il Gruppo ha effettuato investimenti per complessivi 0,31 mln di euro, 0,14 mln dei quali relativi a implementi e sviluppo di software e piattaforme operative per la gestione delle vendite e delle lavorazioni su commessa. Si segnala che a fronte del potenziamento produttivo del settore etichette (in capo a Sanfaustino Label) sono già stati contrattualizzati tre impegni per l'acquisto di nuovi macchinari in locazione finanziaria per un importo complessivo di 0,74 mln di euro, di cui due sottoscritti successivamente chiusura del semestre. Ai sensi dello IAS 17, paragrafi 4 e 20, si precisa che l'inizio della decorrenza dei suddetti leasing finanziari è successivo alla data di riferimento della presente relazione semestrale consolidata e, pertanto, le relative attività e passività non sono state rilevate nella situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2016.

### 5.6. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 giu 16 Euro (mln)	31 dic 15 Euro (mln)	30 giu 15 Euro (mln)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	4,31	4,55	4,83
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(5,43)	(5,52)	(5,38)
<b>TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)</b>	<b>(1,12)</b>	<b>(0,97)</b>	<b>(0,55)</b>
DEBITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	(2,19)	(2,49)	(3,25)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)</b>	<b>(3,31)</b>	<b>(3,46)</b>	<b>(3,80)</b>

La variazione positiva della posizione finanziaria netta complessiva può essere sostanzialmente correlata all'equilibrio della gestione reddituale. Il modesto incremento sulla posizione a breve è

riferibile agli effetti indotti dall'aumento del circolante, in particolare su rimanenze e crediti commerciali non esattamente compensati da analoghi incrementi delle passività a breve termine. 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 2016 la Società ha effettuato acquisti di n. 8.784 azioni proprie per un costo di euro 44.717. Alla fine del semestre risultano iscritte complessivamente n. 70.624 azioni per 793.802 euro ad un valore unitario medio di carico di 11,24 euro. Le azioni proprie detenute sono quindi pari al 5,914% 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
Acquisti	(1.240)
Lavorazioni e servizi	(54)
Riaddebito servizi vari	32
Rivendita materiali	90

Al 30 giugno 2016 risultano altresì aperte le seguenti posizioni (nei confronti del Gruppo):

	Importo Euro/000
Etichette NIKA (debitore)	126
Etichette NIKA (creditore)	(1.115)

## 5.9. CORPORATE GOVERNANCE E ASSETTI PROPRIETARI

Con la “Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari” approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 11 marzo 2016, 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 e in data 29 aprile 2016 in seguito al rinnovo del Consiglio da parte dell'Assemblea Ordinaria dei Soci, 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.

Allo stesso modo, il Collegio Sindacale e il Consiglio di Amministrazione hanno verificato con esito positivo l'indipendenza dei membri dell'Organo di Controllo applicando i medesimi criteri previsti dal Codice di Autodisciplina per gli amministratori indipendenti.

Per le ulteriori informazioni in materia di Corporate Governance si rimanda alla citata relazione del 11 marzo 2016 disponibile nell'apposita sezione Investor Relations / Corporate Governance / Relazioni all'indirizzo [www.psf.it](http://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.

### **Psfinteractive 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).

Il fatturato del I semestre 2016 è stato pari a Euro 498 mila, senza variazioni significative rispetto al I semestre 2015 (euro 478 mila). Analogamente al dato registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente il bilancio è in sostanziale pareggio.

I dipendenti alla fine del semestre sono 1 (erano 5 alla fine del I semestre 2015).

### **Sanfaustino Label S.r.l. con unico socio**

Sanfaustino Label ha per oggetto la produzione di etichette.

Dal 1.1.2016 è ripartita l'attività di produzione e commercializzazione di etichette a fronte della riorganizzazione produttiva che ha stabilito la suddivisione delle aree di produzione precedentemente centralizzate sulla Capogruppo. Il primo semestre 2016 ha quindi registrato un volume d'affari pari a 8,1 mln. Il costo del personale in forza (pari a 29 unità al 30 giugno 2016) è pari a 0,56 mln di euro. La società è attualmente ancora supportata dalla capogruppo sia per quanto riguarda l'utilizzo degli spazi occupati, sia per l'utilizzo di manodopera indiretta. La capogruppo si fa tuttora carico di tutti gli altri costi generali e amministrativi comuni che riaddebita alla controllata pro-quota.

Il risultati di questo primo semestre, privi di comparabilità con l'esercizio precedente, si sintetizzano in un EBITDA ed un EBIT pari a euro 0,33 mln di euro e risultato netto di 0,29 mln di euro.

### **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 2016 sono stati conseguiti ricavi per euro 7,54 milioni in incremento del 22% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (erano euro 6,20 milioni nel I semestre 2015). 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 0,58 milioni (era euro 0,27 milioni nel I semestre 2015) con un risultato netto finale positivo di euro 0,34 milioni (0,12 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

I dipendenti in forza al 30 giugno 2016 sono n. 20 (erano 14 al 30 giugno 2015).

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

## 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 e Sanfaustino Label operano in un settore grafico-pubblicitario esclusivamente su commessa e, data la particolare tipologia produttiva, devono 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. 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, rimangono in essere 2 contratti di IR Cap, stipulati nell'esercizio precedente, riferiti rispettivamente ad un finanziamento di euro 1,5 mln originario durata 36 mesi ed un finanziamento di euro 0,5 mln durata 36 mesi. Gli effetti degli stessi sono tuttora irrilevanti.

#### **ANDAMENTO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE**

L'andamento complessivo del I semestre ha mostrato una ripresa dei ricavi sia nell'area commerciale che nel settore label&packaging. In particolare, a fronte di una generalizzata diminuzione della marginalità in termini percentuali nel settore produttivo grafico, si auspica un ulteriore aumento dei volumi al fine di incrementare la marginalità in valore assoluto.



## **6. SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA**

**Secondo principi contabili internazionali**

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

**6.1. SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO**

Euro (migliaia)

<b>PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Immobili, impianti e macchinari	4.138	4.188
Attività immateriali	1.485	1.426
Partecipazioni	3	3
Altri crediti non correnti	622	546
Attività fiscali differite	1.545	1.554
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>7.793</b>	<b>7.717</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Rimanenze	2.727	2.049
Crediti commerciali	15.449	14.639
Crediti per imposte	76	109
Altri crediti correnti	473	517
Attività finanziarie correnti	0	0
Cassa e disponibilità liquide	4.315	4.554
<b>Totale attività correnti</b>	<b>23.040</b>	<b>21.868</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>30.833</b>	<b>29.585</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale Sociale	6.162	6.162
Riserve	1.234	1.234
Azioni proprie (-)	(794)	(749)
Utile (perdite) accumulati	921	447
<i>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</i>	<i>7.523</i>	<i>7.094</i>
<i>Interessi delle Minoranze</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>7.523</b>	<b>7.094</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Finanziamenti	2.192	2.490
TFR e altri Fondi	655	688
Passività per imposte differite	493	243
Altre passività non correnti	0	0
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>3.340</b>	<b>3.421</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Finanziamenti	5.434	5.527
Debiti commerciali	13.136	12.125
Debiti per imposte	375	398
Altre passività correnti	1.025	1.020
<b>Totale passività correnti</b>	<b>19.970</b>	<b>19.070</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>30.833</b>	<b>29.585</b>

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

Euro (migliaia)

	I semestre 2016	I semestre 2015
<b>RICAVI E PROVENTI OPERATIVI</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.400	20.135
Altri ricavi e proventi	268	250
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>22.668</b>	<b>20.385</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>		
Acquisti	(13.746)	(11.688)
Variazione delle rimanenze	678	281
Servizi	(5.411)	(5.176)
Costi del personale	(1.826)	(1.799)
Costi per lavori interni capitalizzati (a dedurre)	0	4
Altri (costi) e proventi operativi netti	(1.300)	(1.280)
<b>Totale costi operativi netti</b>	<b>(21.605)</b>	<b>(19.658)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>1.063</b>	<b>727</b>
Ammortamenti (-)	(305)	(290)
Rettifica di valore attività non correnti (avviamenti)	-	-
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>758</b>	<b>437</b>
Proventi finanziari	36	14
Oneri finanziari	(61)	(91)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>733</b>	<b>360</b>
<b>Imposte</b>	<b>(260)</b>	<b>(239)</b>
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>473</b>	<b>121</b>
<b>Proventi attribuiti a patrimonio netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Costi attribuiti a patrimonio netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Rettifiche da riclassificazione per costi non realizzati in precedenti esercizi</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Utile (perdita) complessivo</b>	<b>473</b>	<b>124</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
<b>Soci controllante</b>	<b>473</b>	<b>124</b>
<b>Interessenze di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTILE PER AZIONE</b>		
<b>n. Azioni Ordinarie</b>	<b>1.194.107</b>	<b>1.194.107</b>
<b>n. Azioni Ordinarie medio</b>	<b>1.194.107</b>	<b>1.194.107</b>
<b>Utile (Perdita) base per azione</b> <b>**in euro**</b>	<b>0,396</b>	<b>0,101</b>
<b>Utile (Perdita) diluito per azione</b> <b>**in euro**</b>	<b>0,396</b>	<b>0,101</b>

All'interno delle altre componenti di conto economico complessivo del I semestre dell'esercizio 2015 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 ricorda, inoltre, che alla fine del I semestre 2015 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 16	31 dic 15
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>473 69</b>
Imposte sul reddito	260	327
Interessi passivi/(interessi attivi)	25	128
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(30)	(86)
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>728</b>	<b>438</b>
Accantonamenti ai fondi	57	46
Ammortamenti delle immobilizzazioni	305	579
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</b>	<b>362</b>	<b>625</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>1.090</b>	<b>1.063</b>
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(678)	234
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	(810)	(610)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	1.011	495
Altre variazioni del capitale circolante netto	148	206
<b>Variazioni del CCN</b>	<b>(329)</b>	<b>325</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>761</b>	<b>1.388</b>
Interessi incassati/(pagati)	(25)	(135)
(Imposte sul reddito pagate)	(89)	(261)
Utilizzo dei fondi	(90)	(78)
<b>Altre rettifiche</b>	<b>(204)</b>	<b>(474)</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>557</b>	<b>914</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(173)	(221)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	30	101
Attività immateriali (Investimenti)	(141)	(166)
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Incrementi)decrementi	(76)	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(360)</b>	<b>(286)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Incremento debiti a breve verso banche	515	(1.135)
Accensione finanziamenti	750	6.140
Rimborso finanziamenti	(1.656)	(3.743)
<b>Mezzi di terzi</b>	<b>(391)</b>	<b>1.262</b>
Altre variazioni	(45)	4
<b>Mezzi propri</b>	<b>(45)</b>	<b>4</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(436)</b>	<b>1.266</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)</b>	<b>(239)</b>	<b>1.894</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>4.554</b>	<b>2.660</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>4.315</b>	<b>4.554</b>

**PROSPETTO VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Destinazione risultato</b>	<b>Altri Movimenti</b>	<b>Risultato</b>	<b>31/12/2015</b>
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	1			211
Altre Riserve e ris. a nuovo	(47)	210	4		167
- Utile (perdita) dell'esercizio	211	(211)		69	69
<b>Totale PN di gruppo</b>	<b>7.021</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>69</b>	<b>7.094</b>
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
<b>Totale PN Minoranza</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>7.021</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>69</b>	<b>7.094</b>

<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Destinazione risultato</b>	<b>Altri Movimenti</b>	<b>Risultato</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Variazioni I semestre 2015</b>					
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva soprapprezzo azioni	244		(45)		199
Riserva acq. az. Proprie	749		45		794
Azioni proprie	(749)		(45)		(794)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	211				211
Altre Riserve e ris. a nuovo	167	69	1		237
- Utile (perdita) dell'esercizio	69	(69)		473	473
<b>Totale PN di gruppo</b>	<b>7.094</b>	<b>0</b>	<b>(44)</b>	<b>473</b>	<b>7.523</b>
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
<b>Totale PN Minoranza</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>7.094</b>	<b>0</b>	<b>(44)</b>	<b>473</b>	<b>7.523</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 giu 16 Euro (000)	31 dic 15 Euro (000)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	4.315	4.554
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	(5.420)	(5.504)
DEBITI A BREVE VERSO ALTRI FINANZIATORI	(14)	(23)
<b>TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)</b>	<b>(1.119)</b>	<b>(973)</b>
DEBITI VERSO BANCHE OLTRE IL B/T	(2.183)	(2.474)
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI OLTRE IL B/T	(8)	(16)
<b>TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO TERMINE (B)</b>	<b>(2.191)</b>	<b>(2.490)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)</b>	<b>(3.310)</b>	<b>(3.463)</b>

Nel I semestre 2016 è stato acceso un nuovo finanziamento (scadenza 36 mesi) per complessivi 750 mila euro. 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. Attualmente risulta in essere un solo contratto di locazione finanziaria con scadenza entro il 2018. Come precedentemente indicato, ad oggi il Gruppo ha stipulato tre nuovi contratti di leasing finanziario su macchinari, di cui due successivamente alla chiusura del primo semestre 2016, per complessivi 743 mila euro. Conformemente allo IAS 17, le suddette operazioni non sono state rilevate nella situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2016 in quanto a tale data non si è ancora verificato il cosiddetto inizio della decorrenza del leasing, che coincide con “la data dalla quale il locatario è autorizzato all'esercizio del suo diritto all'utilizzo del bene locato”.

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA LINKONLINE	30 giu 16 Euro (000)	31 dic 15 Euro (000)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	883	1.386
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	(1.802)	(2.043)
DEBITI A BREVE VERSO ALTRI FINANZIATORI	-	-
<b>TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)</b>	<b>(919)</b>	<b>(657)</b>
DEBITI VERSO BANCHE OLTRE IL B/T	-	-
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI OLTRE IL B/T	-	-
<b>TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO TERMINE (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)</b>	<b>(919)</b>	<b>(657)</b>

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 2015 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 (Psfinteractive) 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 2015.

## 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 due aree di business:

- stampati vari (promo-pubblicitari, moduli continui e altri)
- gestione documentale

**Psfinteractive S.r.l. con unico socio 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. con unico socio**, società specializzata nella produzione di etichette. Poligrafica S. Faustino S.p.A. detiene il 100% della Società che dal corrente esercizio 2016 cura il settore produttivo delle etichette e packaging flessibile precedentemente gestito all'interno dalla capogruppo.

**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.

#### **Elenco delle società**

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

<b>Controllate consolidate con il metodo integrale</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Possesso</b>	
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



## 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
<b>Capogruppo</b>	<b>(171)</b>	<b>6.830</b>
Risultato delle società controllate (IAS)	639	639
Effetto netto elisione delle partecipazioni e avviamenti	-	66
Altre rettifiche di consolidamento	5	(12)
<b>PN e risultato complessivi</b>	<b>473</b>	<b>7.523</b>
<b>Attribuzione risultato e riserve alle minoranze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato e patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>473</b>	<b>7.523</b>

## 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 30/06/16	4.138
Saldo al 31/12/15	4.188
Variazione	(50)

#### Terreni

Costo storico	1.047
Rivalutazioni	0
Svalutazioni	0
<b>Saldo al 31/12/15</b>	<b>1.047</b>
Acquisizioni	-
Cessioni	-
<b>Saldo al 30/06/16</b>	<b>1.047</b>

#### Fabbricati

Costo (compresa rivalutazione 413/91 per 249 mila euro)	5.716
Ammortamenti esercizi precedenti	(3.082)
<b>Saldo al 31/12/15</b>	<b>2.634</b>
Incrementi	25
Cessioni	-
Ammortamenti	(86)
<b>Saldo al 30/06/16</b>	<b>2.573</b>

<b>Impianti e macchinari</b>	
Costo storico	13.776
Ammortamenti esercizi precedenti	(13.330)
<b>Saldo al 31/12/15</b>	<b>446</b>
Incrementi	133
Cessioni lorde	(403)
Utilizzo fondi	403
Ammortamenti	(120)
<b>Saldo al 30/06/16</b>	<b>459</b>

<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	
Costo storico	517
Rivalutazioni	-
Ammortamenti esercizi precedenti	(489)
Svalutazioni	-
<b>Saldo al 31/12/15</b>	<b>28</b>
Incrementi	9
Cessioni lorde	(4)
Utilizzo fondi	4
Ammortamenti	(8)
<b>Saldo al 30/06/16</b>	<b>29</b>

<b>Altri beni</b>	
Costo storico	1.438
Rivalutazioni	-
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.405)
Svalutazioni	-
<b>Saldo al 31/12/15</b>	<b>33</b>
Incrementi	5
Cessioni lorde	(28)
Utilizzo fondi	28
Ammortamenti	(8)
<b>Saldo al 30/06/16</b>	<b>30</b>

**- Attività immateriali**

Saldo al 30/06/16	1.485
Saldo al 31/12/15	1.426
Variazioni	59

Descrizione	Valore al 31/12/15	Incrementi	Ammort.	Altre variazioni	Valore al 30/06/16
Avviamento	1.086				1.086
Costi di sviluppo	205	57	(40)		222
Software	135	84	(42)		177
	<b>1.426</b>	<b>141</b>	<b>(82)</b>		<b>1.485</b>

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 30/06/16
Linkonline S.r.l.	100%	3.461	(2.770)	691
Psfinteractive S.r.l.	100%	395		395
	<b>Totale</b>	<b>3.856</b>	<b>(2.770)</b>	<b>1.086</b>

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 e come supporto alla vendita per la controllata Linkonline.

#### - Partecipazioni e altri crediti non correnti

	30/06/16	31/12/15	Variazione
Partecipazioni in altre imprese	3	3	-
Crediti verso altri	622	546	76
Crediti per imposte anticipate	1.545	1.554	(9)
	<b>2.170</b>	<b>2.103</b>	<b>67</b>

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 4 mila euro, acconti per acquisizione di beni in locazione finanziaria (65 mila euro), imposte con rimborso previsto oltre il breve termine per euro 23 mila e altri crediti oltre il breve termine (530 euro/000) a fronte di cessioni di immobilizzazioni con pagamenti rateizzati.

#### - ATTIVITA' CORRENTI

Descrizione	30/06/16	31/12/15	Variazione
Rimanenze	2.727	2.049	678
Crediti commerciali	15.449	14.639	810
Crediti per imposte	76	109	(33)
Altri crediti correnti	473	517	(44)
Cassa e disponibilità liquide	4.315	4.554	(239)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>23.040</b>	<b>21.868</b>	<b>1.172</b>

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	30/06/16	31/12/15	Variazione
Verso clienti:			
Italia	15.289	14.471	818
Area CEE	520	362	158
Area Extra-CEE	24	67	(43)
(meno) Fondo sval. Crediti	(384)	(261)	(123)
<b>Totale</b>	<b>15.449</b>	<b>14.639</b>	<b>810</b>

Il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato per euro 10 mila e quindi ha beneficiato di accantonamenti per complessivi euro 133 mila.

#### - PATRIMONIO NETTO

	30/06/16	31/12/15	Variazione
Capitale sociale	6.162	6.162	-
Riserve, risultati accumulati e azioni proprie	1.361	932	429
Minoranze		-	
	<b>7.523</b>	<b>7.094</b>	<b>429</b>

Nel corso del I semestre 2016 il patrimonio netto complessivo varia per l'effetto del risultato di periodo (utile netto di euro 473 mila), unitamente all'acquisto di azioni proprie per 45 mila euro a cui si aggiunge un modestissimo effetto (1) sui derivati.

Nel corso del I semestre 2016 la Società ha effettuato acquisti di n. 8.784 azioni proprie per un costo di euro 44.717. Alla fine del semestre risultano iscritte complessivamente n. 70.624 azioni per 793.802 euro ad un valore unitario medio di carico di 11,24 euro. Le azioni proprie detenute sono quindi pari al 5,914% del totale di n. 1.194.107 azioni corrispondenti all'intero capitale sociale.

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

#### - PASSIVITA' NON CORRENTI

Descrizione	30/06/16	31/12/15	Variazione
Finanziamenti (quota non corrente)	2.192	2.490	(298)
TFR e altri fondi	655	688	(33)
Imposte differite	493	243	250
Altre passività non correnti	-	-	-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>3.340</b>	<b>3.421</b>	<b>(81)</b>

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

- 4.594 mila euro per mutui con istituti di credito, di cui 2.183 mila è la componente a M/L termine (2.411 mila a B/T);
- 22 mila euro da debiti su contratti di locazione finanziaria, la cui componente a M/L termine ammonta a 9 mila euro (13 mila a B/T);
- altri finanziamenti bancari interamente a breve termine per euro 3.010 mila.

Nel I semestre 2016 sono state effettuate alcune operazioni come di seguito si sintetizza:

- estinzione a termine di un finanziamento che residuava per 209 mila euro al 01/01/2016;
- accensione di un finanziamento di 750 mila euro rimborsabile in 36 mesi.

Il fondo trattamento di fine rapporto che ammonta a 517 mila euro al 30 giugno 2016 ha subito decrementi per euro 46 mila e apporto da accantonamenti per euro 24 mila.

Il fondo ISC che ammonta a 138 mila euro ha subito decrementi per euro 44 mila e accantonamenti per 33 mila euro.

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 2016. La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2015 per euro 250 mila corrisponde, infatti, alla stima delle imposte di periodo sulle diverse società del Gruppo.

## - PASSIVITA' CORRENTI

Descrizione	30/06/16	31/12/15	Variazione
Finanziamenti (quota corrente)	5.434	5.527	(93)
Debiti commerciali	13.136	12.125	1.011
Debiti per imposte	375	398	(23)
Altre passività correnti	1.025	1.020	5
<b>Totale passività correnti</b>	<b>19.970</b>	<b>19.070</b>	<b>900</b>

I finanziamenti a breve termine, oltre alla quota corrente dei mutui pari a 2.411 mila euro, comprendono utilizzo affidamenti e finanziamenti vari per 3.010 euro migliaia e quote a breve termine di locazioni finanziarie per 13 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	30/06/16	31/12/15	Variazione
Verso fornitori:			
Italia	12.393	11.228	1.165
Area CEE	189	187	2
Area Extra-CEE	6	3	3
Acconti da clienti	548	707	(159)
<b>Totale</b>	<b>13.136</b>	<b>12.125</b>	<b>1.011</b>

**BREVI COMMENTI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

Descrizione	30/06/16	%	30/06/15	%
Ricavi e proventi operativi	22.668	100,00	20.385	100,00
Acquisti e variazione rimanenze	(13.068)	(57,65)	(11.407)	(55,96)
Servizi	(5.411)	(23,87)	(5.176)	(25,39)
Costi del personale	(1.826)	(8,06)	(1.799)	(8,82)
Altri e proventi operativi netti	(1.300)	(5,73)	(1.276)	(6,26)
<b>EBITDA</b>	<b>1.063</b>	<b>4,69</b>	<b>727</b>	<b>3,57</b>
Ammortamenti	(305)	(1,35)	(290)	(1,42)
Rettifica di valore attività immateriali	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>758</b>	<b>3,34</b>	<b>437</b>	<b>2,15</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(25)	(0,11)	(77)	(0,38)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>733</b>	<b>3,23</b>	<b>360</b>	<b>1,77</b>
Imposte	(260)	(1,14)	(239)	(1,17)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>473</b>	<b>2,09</b>	<b>121</b>	<b>0,60</b>

Il volume d'affari di Gruppo registra un incremento del 11,20% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La marginalità operativa lorda complessiva, registra un miglioramento a fronte delle minori incidenze di servizi, costo del personale e altri costi operativi in misura più che proporzionale rispetto ai consumi. Lo stesso effetto migliorativo si conferma su tutti gli altri indicatori ed in particolare sull'incremento in valore assoluto del risultato netto. Da segnalare una ulteriore e sensibile riduzione degli oneri finanziari netti.

**SETTORE PRODUTTIVO GRAFICO**

(importi in Euro/000)	1°Sem. 2016	Peso %	1°Sem. 2015	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	14.367	100,00	13.460	100,00
Altri ricavi e proventi	213	1,48	190	1,41
<b>Totale Ricavi e proventi operativi</b>	<b>14.580</b>	<b>101,48</b>	<b>13.650</b>	<b>101,41</b>
Acquisti e var. rimanenze	(7.134)	(49,66)	(6.356)	(47,22)
Servizi	(4.651)	(32,37)	(4.495)	(33,40)
Costi del personale	(1.216)	(8,46)	(1.248)	(9,27)
Altri (costi) proventi operativi netti	(1.127)	(7,84)	(1.103)	(8,19)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(14.128)</b>	<b>(98,33)</b>	<b>(13.202)</b>	<b>(98,08)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>452</b>	<b>3,15</b>	<b>448</b>	<b>3,33</b>
Ammortamenti	(258)	(1,80)	(249)	(1,85)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>194</b>	<b>1,35</b>	<b>199</b>	<b>1,48</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	1	0,01	(35)	(0,26)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>195</b>	<b>1,36</b>	<b>164</b>	<b>1,22</b>
Imposte	(70)	(0,49)	(150)	(1,11)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>125</b>	<b>0,87</b>	<b>14</b>	<b>0,11</b>
<i>(tutto di pertinenza del Gruppo)</i>				

Il settore produttivo grafico, che comprende le attività della Capogruppo e di Sanfaustino Label S.r.l., registra un incremento delle vendite del 6,7%. Tale ripresa delle vendite ha contribuito alla tenuta della marginalità in valore assoluto a fronte di un mercato fortemente concorrenziale e a prezzi scarsamente remunerativi. 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 fatturato estero è pari a 1,51 milioni di euro (10,51% delle vendite) e risulta in flessione rispetto al dato registrato nello stesso periodo del passato esercizio (1,61 milioni di euro).

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

Il risultato netto di periodo è in miglioramento.

### **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.

<b>(importi in Euro/000)</b>	<b>1°Sem. 2016</b>	<b>Peso %</b>	<b>1°Sem. 2015</b>	<b>Peso %</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	7.535	100,00	6.197	100,00
Altri ricavi e proventi	29	0,38	29	0,47
<b>Totale Ricavi e proventi operativi</b>	<b>7.564</b>	<b>100,38</b>	<b>6.226</b>	<b>100,47</b>
Acquisti e var. rimanenze	(5.614)	(74,51)	(4.832)	(77,97)
Servizi	(646)	(8,57)	(563)	(9,09)
Costi del personale	(589)	(7,82)	(463)	(7,47)
Altri costi (proventi) operativi netti	(129)	(1,71)	(97)	(1,57)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(6.978)</b>	<b>(92,61)</b>	<b>(5.955)</b>	<b>(96,10)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>586</b>	<b>7,77</b>	<b>271</b>	<b>4,37</b>
Ammortamenti	(41)	(0,54)	(31)	(0,50)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>545</b>	<b>7,23</b>	<b>240</b>	<b>3,87</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(26)	(0,34)	(37)	(0,60)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>519</b>	<b>6,89</b>	<b>203</b>	<b>3,27</b>
Imposte	(182)	(2,42)	(83)	(1,34)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>337</b>	<b>4,47</b>	<b>120</b>	<b>1,93</b>

Linkonline S.r.l. opera nel settore della commercializzazione di prodotti di consumo per l'ufficio. La sensibile ripresa delle vendite (totalmente riferita al mercato nazionale e in particolare della grande distribuzione) è pari al 21,6% circa e consolida ulteriormente un trend incrementativo già segnalato lo scorso esercizio. Tale dinamica ha quindi generato ulteriori effetti positivi sul miglioramento della marginalità lorda (EBITDA dal 4,4% al 7,8%) e netta (l'EBIT migliora di oltre 3 punti percentuali) rispetto ai risultati del I semestre 2015. Gli effetti positivi evidenziati sui risultati parziali si confermano e si consolidano sui risultati al lordo ed al netto delle imposte.

**SETTORE COMMUNICATION**

I dati seguenti per il 2016 fanno riferimento alla sola Psfinteractive S.r.l., mentre nel 1° semestre 2015 includevano i dati riferiti alla sua controllata To Italy S.r.l. in liquidazione. Ciò premesso, considerata l'assoluta irrilevanza dei dati 2015 riferiti a To Italy, riteniamo i dati di settore comunque comparabili.

<b>(importi in Euro/000)</b>	<b>1°Sem. 2016</b>	<b>Peso %</b>	<b>1°Sem. 2015</b>	<b>Peso %</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	498	100,00	478	100,00
Altri ricavi e proventi	26	5,22	31	6,48
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>524</b>	<b>105,22</b>	<b>509</b>	<b>106,48</b>
Acquisti e var. rimanenze	(320)	(64,26)	(219)	(45,81)
Servizi	(114)	(22,89)	(118)	(24,69)
Costi del personale	(21)	(4,22)	(88)	(18,41)
Altri costi (proventi) operativi netti	(44)	(8,83)	(76)	(15,90)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(499)</b>	<b>(100,20)</b>	<b>(501)</b>	<b>(104,81)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>25</b>	<b>5,02</b>	<b>8</b>	<b>1,67</b>
Ammortamenti	(6)	(1,20)	(10)	(2,09)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>19</b>	<b>3,82</b>	<b>(2)</b>	<b>(0,42)</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	(5)	(1,05)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>19</b>	<b>3,82</b>	<b>(7)</b>	<b>(1,47)</b>
Imposte	(8)	(1,61)	(6)	(1,25)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>11</b>	<b>2,21</b>	<b>(13)</b>	<b>(2,72)</b>

Il fatturato del I semestre, totalmente riferito alla communication agency (Psfinteractive) è pari a Euro 498 mila, sostanzialmente invariato rispetto al I semestre 2015 (478 mila). I risparmi sul costo del personale e sui costi generali di struttura rispecchiano una strategia di esternalizzazione dei servizi offerti. I risultati in equilibrio sono comunque marginali all'interno del gruppo.



## 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 2016.

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 2016:

- 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 26 agosto 2016

Gli Amministratori Delegati

Alberto Frigoli

.....

Giuseppe Frigoli

.....

Emilio Frigoli

.....

Il dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Cristina Capitanio

.....



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS OHSAS 18001 N.053



## 2016 FIRST HALF REPORT

### AS AT JUNE 30, 2016

Approved by the Board of Directors  
On August 26, 2016

#### **Poligrafica S. Faustino S.p.A.**

25030 CASTREZZATO (BS) ITALY - Via Valenca, 15

Phone n. +39.030.70491 (10 lines) - Fax +39.030.7049280

E-mail [info@psf.it](mailto:info@psf.it) – PEC [affarisocietari@psfpec.it](mailto:affarisocietari@psfpec.it)

Share Capital Euro 6.161.592,12 fully paid - nr. of shares 1.194.107

Tax code number 01251520175 – VAT code 00614280980

Registered with “Registro Imprese” of Brescia n. 01251520175

[www.psf.it](http://www.psf.it)



\*The mark of  
responsible forestry

POLIGRAFICA S. FAUSTINO SPA

VIA VALENCA 15 25030 CASTREZZATO (BS) ITALY

TEL 030 70491

WWW.PSF.IT E-MAIL: INFO@PSF.IT

VENDITA STAMPA TEL 030 7049300 FAX 030 7049350

EXPORT DEPT +39 030 704949 FAX 030 7049450

E-MAIL EXPORT@PSF.IT

CAPITALE SOCIALE € 6.161.592,12 I.P. CF 01251520175 P.IVA 00614280980

REG. IMPRESE DIREZIONE 01251520175

CCP N 1347753 ARCC N 8901131 RE 468ESOLAN 251077

## 1. INDEX

2.	BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF AUDITORS	Page	3
3.	THE GROUP	Page	4
4.	SHAREHOLDERS AND STOCK PERFORMANCES	Page	5
5.	MANAGEMENT REPORT	Page	6
	5.1. CONSOLIDATED financial and economic highlights		
	5.2. POLIGRAFICA S. FAUSTINO financial and economic highlights		
	5.3. R&D activities		
	5.4. Personnel		
	5.5. Investments		
	5.6. Consolidated net financial position		
	5.7. Own shares		
	5.8. Related parties		
	5.9. Corporate Governance		
	5.10. Economic highlights of subsidiary companies		
	5.11. Subsequent events		
	5.12. Enterprise risks management and predictable managing evolution		
6.	CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	Page	17
	6.1. Tables of consolidated financial statements		
	6.2. Notes		
7.	Certification pursuant the article 154- <i>bis</i> of Italian Legislative Decree No. 58/1998	Page	33

## 2. BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF AUDITORS

### BOARD OF DIRECTORS

Chairman and Managing Director	Alberto Frigoli
Managing Director	Giuseppe Frigoli
Managing Director	Emilio Frigoli
Director	Francesco Frigoli
Director	Giovanni Frigoli
Independent Director (*)	Carlo Alberto Carnevale Maffè
Independent Director (*)	Alberto Piantoni
Independent Director (*)	Andrea Collalti
Director (*)	Ilaria Frigoli
Director (*)	Maurizia Frigoli
Director (*)	Elisa Frigoli
Director (*)	Maristella Pedrinelli
Director (*)	Francesca Cropelli

(\*)= Non-executive Directors

### BOARD OF AUDITORS

Chairman	Francesco Curone
Auditor	Umberto Bisesti
Auditor	Mariagrazia Bisesti

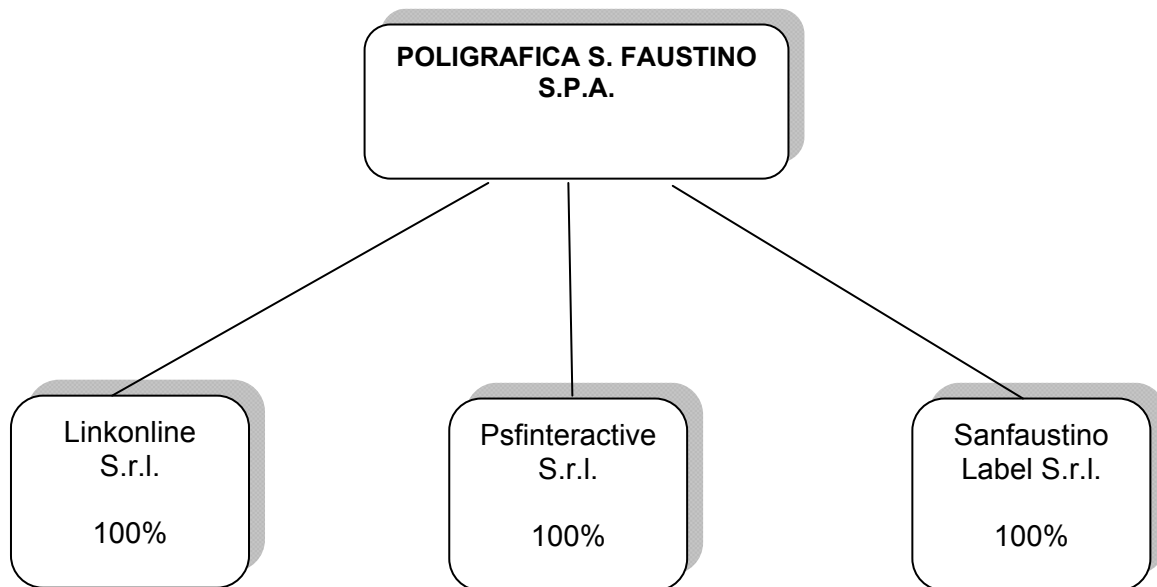
### INDEPENDENT AUDITORS

**ANALISI S.p.A. – REGGIO EMILIA**

### SPECIALIST

**INTEGRAE SIM S.p.A. – MILANO**

### 3. THE GROUP



POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A.: the holding, specialized in the world of print, label & packaging, direct marketing, electronic document management, e-procurement and implementation of tools for games and competitions.

Linkonline S.r.l.: Italian leader in e-procurement for the supply of material consumption for large-scale distribution.

Psfinteractive S.r.l.: the Digital Market Agency.

Sanfaustino Label S.r.l.: company specialized in the production of labels and packaging.

## 4. SHAREHOLDERS AND STOCK PERFORMANCES

<b>Relevant shareholders (&gt;2%)</b>	<b>56.072%</b>
Alberto Frigoli (Chairman and CEO)	9.028%
Giuseppe Frigoli (CEO)	8.971%
Emilio Frigoli (CEO)	9.018%
Francesco Frigoli (Director)	9.013%
Giovanni Frigoli (Director)	9.037%
Andrea Collalti (Director)	5.091%
<i>Own shares</i>	<i>5.914%</i>
<b>Market</b>	<b>43.928%</b>
<b>Total number of shares</b>	<b>1,194,107</b>
<i>(Number of own shares as at 30/06/16)</i>	<i>(70,624)</i>
<b>Issue price as at 29/10/99</b>	<b>Euro 37.00</b>
<b>Fixing as at 30/06/16</b>	<b>Euro 4.128</b>
<b>Average price of 2016 First Half</b>	<b>Euro 5.032</b>
<b>Total share capital value as at 30/06/16</b>	<b>Euro 4.93 mln</b>

---

Ticker: PSF.MI

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

Website: [www.psf.it](http://www.psf.it)

Investor Relations: [ir@psf.it](mailto:ir@psf.it)

## 5. MANAGEMENT REPORT

### 5.1. CONSOLIDATED FINANCIAL AND ECONOMIC HIGHLIGHTS

The main data are reported here below by comparison with those of the same period of 2015.

#### CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS RECLASSIFIED

(Euro/mIn)	2016 First Half	2015 First Half	Variation
Sales and other operating income	22.67	20.39	2.28
Operating costs	(21.61)	(19.66)	(1.95)
<b>EBITDA</b>	<b>1.06</b>	<b>0.73</b>	<b>0.33</b>
Amortization	(0.30)	(0.29)	(0.01)
<b>EBIT</b>	<b>0.76</b>	<b>0.44</b>	<b>0.32</b>
Net financial income (expense)	(0.03)	(0.08)	0.05
<b>Before tax result</b>	<b>0.73</b>	<b>0.36</b>	<b>0.37</b>
<b>Tax</b>	<b>(0.26)</b>	<b>(0.24)</b>	<b>(0.02)</b>
<b>Net result</b>	<b>0.47</b>	<b>0.12</b>	<b>0.35</b>

#### Group's course

The stage of production and commercial reorganization, undertaken and ongoing on the various Group companies, recorded significant results especially in terms of profitability recover. The overall result was then made possible through a careful selection and customer loyalty along with the efficiency of operational and commercial structures.

The tables below, reported by sector, provide a concise interpretation of trends, diversified and articulated in the business areas of the Group.

In particular, starting from 2014 first half it was considered useful to develop a specific and separate reporting (though not mandatory because under the required parameters) for the communication sector in order to better represent the performance of the manufacturing sector that previously also included economic data Psfinteractive whose activity is completely independent and not comparable to other activities within the group.

### **GRAPHIC PRODUCTIVE AREA**

<b>(Euro/mIn)</b>	<b>2016 1<sup>st</sup> Half</b>	<b>2015 1<sup>st</sup> Half</b>	<b>Var.</b>
<b>Sales and other operating income</b>	<b>14.58</b>	<b>13.65</b>	<b>0.93</b>
Purchases and inventory change	(7.13)	(6.36)	(0.77)
Services	(4.65)	(4.49)	(0.16)
Personnel costs	(1.22)	(1.25)	0.03
Other net operating revenues (expenses)	(1.13)	(1.10)	(0.03)
<b>Total operating costs</b>	<b>(14.13)</b>	<b>(13.20)</b>	<b>(0.93)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0.45</b>	<b>0.45</b>	<b>-</b>
Depreciation and amortization	(0.25)	(0.25)	-
<b>EBIT</b>	<b>0.20</b>	<b>0.20</b>	<b>-</b>
Net financial income (expense)	(0.01)	(0.03)	0.02
<b>Before tax result</b>	<b>0.19</b>	<b>0.17</b>	<b>0.02</b>
Tax	(0.07)	(0.15)	0.08
<b>Net result</b>	<b>0.12</b>	<b>0.02</b>	<b>0.10</b>
<i>(all attributable to the Group)</i>			

### **COMMERCIAL AREA (LOL)**

The following data refer to the subsidiary Linkonline S.r.l., specialized in the commercial sector, and are gross of intercompany eliminations.

<b>(Euro/mIn)</b>	<b>2016 1<sup>st</sup> Half</b>	<b>2015 1<sup>st</sup> Half</b>	<b>Var.</b>
<b>Sales and other operating income</b>	<b>7.56</b>	<b>6.23</b>	<b>1.33</b>
Purchases and inventory change	(5.61)	(4.83)	(0.78)
Services	(0.65)	(0.56)	(0.09)
Personnel costs	(0.59)	(0.46)	(0.13)
Other net operating revenues (expenses)	(0.13)	(0.11)	(0.02)
<b>Total operating costs</b>	<b>(6.98)</b>	<b>(5.96)</b>	<b>(1.02)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0.58</b>	<b>0.27</b>	<b>0.31</b>
Depreciation and amortization	(0.04)	(0.03)	(0.01)
<b>EBIT</b>	<b>0.54</b>	<b>0.24</b>	<b>0.30</b>
Net financial income (expense)	(0.02)	(0.04)	0.02
<b>Before tax result</b>	<b>0.52</b>	<b>0.20</b>	<b>0.32</b>
Tax	(0.18)	(0.08)	(0.10)
<b>Net result</b>	<b>0.34</b>	<b>0.12</b>	<b>0.22</b>



## COMMUNICATION AREA

The following data for 2016 are referring only to Psfinteractive S.r.l., while in the first quarter of 2015 the data were referring to its subsidiary To Italy S.r.l. in liquidation. That said, given the irrelevance of the data relating to 2015 To Italy, we believe the sector data to be still comparable.

<b>(Euro/mIn)</b>	<b>2016 1<sup>st</sup> Half</b>	<b>2015 1<sup>st</sup> Half</b>	<b>Var.</b>
<b>Sales and other operating income</b>	<b>0.52</b>	<b>0.51</b>	<b>0.01</b>
Purchases and inventory change	(0.32)	(0.22)	(0.10)
Services	(0.12)	(0.12)	-
Personnel costs	(0.02)	(0.09)	0.07
Other net operating revenues (expenses)	(0.04)	(0.08)	0.04
<b>Total operating costs</b>	<b>(0.50)</b>	<b>(0.51)</b>	<b>0.01</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0.02</b>	<b>0.00</b>	<b>0.02</b>
Depreciation and amortization	-	(0.01)	0.01
<b>EBIT</b>	<b>0.02</b>	<b>(0.01)</b>	<b>0.03</b>
Net financial income (expense)	-	0.00	-
<b>Before tax result</b>	<b>0.02</b>	<b>(0.01)</b>	<b>0.03</b>
Tax	(0.01)	-	(0.01)
<b>Net result</b>	<b>0.01</b>	<b>(0.01)</b>	<b>(0.02)</b>

The following table gives a breakdown of capital structure and financial CONSOLIDATED:

	(Euro million)		
	30-Jun-16	31-Dec-15	30-Jun-15
<b>A) Net current assets</b>			
Trade receivables	15.45	14.64	13.83
Inventories	2.73	2.05	2.56
Other current assets	0.55	0.62	0.62
Trade payables	(13.14)	(12.13)	(11.38)
Other current liabilities	(1.40)	(1.42)	(1.53)
	<b>4.19</b>	<b>3.76</b>	<b>4.10</b>
<b>B) Net fixed assets</b>			
Intangible assets	1.48	1.43	1.42
Tangible assets	4.14	4.19	4.21
Financial investments and other non-current assets	2.17	2.10	2.31
	<b>7.79</b>	<b>7.72</b>	<b>7.94</b>
<b>C) Medium and Long Term liabilities</b>			
Employee severance indemnity and other medium long term liabilities not financial	(1.15)	(0.93)	(1.09)
<b>D) Invested capital (A+B+C)</b>	<b>10.83</b>	<b>10.55</b>	<b>10.95</b>
Covered by:			
<b>E) Net financial debt (cash)</b>			
Short term loans	5.43	5.53	5.38
Cash and banks	(4.31)	(4.56)	(4.83)
Medium/long term loans	2.19	2.49	3.25
	<b>3.31</b>	<b>3.46</b>	<b>3.80</b>
<b>F) Equity</b>			
Share capital	6.16	6.16	6.16
Reserves and earnings	1.36	0.93	0.99
	<b>7.52</b>	<b>7.09</b>	<b>7.15</b>
<b>Minority</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Equity F)</b>	<b>7.52</b>	<b>7.09</b>	<b>7.15</b>
<b>G) Total coverage (E+F)</b>	<b>10.83</b>	<b>10.55</b>	<b>10.95</b>

## 5.2. FINANCIAL AND ECONOMIC HIGHLIGHTS - Poligrafica S. Faustino S.p.A. (Holding)

	(Euro million)		
	2016 1 <sup>st</sup> Half	2015 1 <sup>st</sup> Half	<i>Variation</i>
Sales and other operating income	8.00	13.87	(5.87)
Operating costs	(7.88)	(13.41)	5.53
<b>EBITDA</b>	<b>0.12</b>	<b>0.46</b>	<b>(0.34)</b>
Depreciation and amortization	(0.26)	(0.26)	-
Impairment of investments	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>(0.14)</b>	<b>0.20</b>	<b>(0.34)</b>
Net financial income (expense)	-	(0.03)	0.03
<b>Before tax result</b>	<b>(0.14)</b>	<b>0.17</b>	<b>(0.31)</b>
Tax	(0.03)	(0.15)	0.12
<b>Net result</b>	<b>(0.17)</b>	<b>0.02</b>	<b>(0.19)</b>

Firstly, it should be noted that the figures for the first half are absolutely not comparable with the figure for the same period last year. In fact since the beginning of 2016 the activities relating to the labelling industry have been fully delegated to the controlled Sanfaustino Label. Consequently, the summary table of the graphic production sector is certainly representative and comparable with the same period last year.

Total sales of the holding in the first half of 2016 are referring to different graphic productions, other labels whose production and commercialization is converged on the controlled Sanfaustino Label. The overall results showed a slight imbalance since most of the structural costs, general and administrative expenses, depreciation and amortization, in this first year of production reorganization, were borne by the parent company and have not yet been fully recharged to the subsidiary waiting for a more accurate recognition of common burdens.

Please refer to the end of the year for a better evaluation of the overall results.

The following table gives a breakdown of the financial structure of the Holding POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.p.A.:

	(Euro million)		
	30-Jun-16	31-Dec-15	30-Jun-15
<b>A) Net current assets</b>			
Trade receivables	5.39	10.42	9.90
Inventories	0.39	1.20	1.41
Other current assets	0.40	0.54	0.43
Trade payables	(3.82)	(8.50)	(8.43)
Other current liabilities	(0.61)	(1.03)	(1.09)
	<b>1.75</b>	<b>2.63</b>	<b>2.22</b>
<b>B) Net fixed assets</b>			
Intangible assets	0.24	0.22	0.20
Tangible assets	4.07	4.16	4.19
Financial investments and other non-current assets	3.52	3.52	3.34
	<b>7.83</b>	<b>7.90</b>	<b>7.73</b>
<b>C) Medium and Long Term liabilities</b>			
Employee severance indemnity and other medium long term liabilities not financial	<b>(0.49)</b>	<b>(0.66)</b>	<b>(0.73)</b>
<b>D) Invested capital (A+B+C)</b>	<b>9.09</b>	<b>9.87</b>	<b>9.22</b>
Covered by:			
<b>E) Net financial debt (cash)</b>			
Short term loans	2.80	3.46	3.09
Cash and banks	(2.73)	(3.13)	(4.27)
Medium/long term loans	2.19	2.49	3.25
	<b>2.26</b>	<b>2.82</b>	<b>2.07</b>
<b>F) Equity</b>			
Share capital	6.16	6.16	6.16
Reserves and earnings	0.67	0.89	0.99
<b>Total Equity F)</b>	<b>6.83</b>	<b>7.05</b>	<b>7.15</b>
<b>G) Total coverage (E+F)</b>	<b>9.09</b>	<b>9.87</b>	<b>9.22</b>

### 5.3. RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

The R&D actions are focused on finding new solutions for the label & packaging area related to the world of promotion (Polilabel) and Wine & Spirits.

For the promotional area the focus is oriented to the development of products and solutions of the multi-channel direct marketing.

### 5.4. PERSONNEL

The table below shows the breakdown of the personnel of the Group as at 30/06/2016.

	30/06/16	31/12/15	30/06/15
Manager	3	4	4
Employees	66	61	62
Workers	13	14	14
<b>Total</b>	<b>82</b>	<b>79</b>	<b>80</b>

The increase of employees is closely related to the strengthening of the sales structure of Sanfaustino Label and Linkonline on which more volumes increase are recorded.

### 5.5. INVESTMENTS

During the first half of 2016, the Group invested a total of 0.31 million euro, 0.14 million of which related to implements and development of software and operating platforms for sales management and processing of the orders. It should be noted that in the face of the expansion of production of the label industry (managed by Sanfaustino Label) three finance leases for a total amount of 0.74 million Euro have already been contracted, of which two signed after the end of the half year. Pursuant the IAS 17, paragraphs 4 and 20, it should be noted that the beginning of the effect of these financial leasing is subsequent to the date of this financial statements and, therefore, the related assets and liabilities have not been recognized in the balance sheet and financial statement as at June 30, 2016.

### 5.6. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

NET FINANCIAL POSITION	30 Jun 16 Euro (mln)	31 Dec 15 Euro (mln)	30 jun 15 Euro (mln)
CASH AND BANKS	4.31	4.55	4.83
SHORT TERM LOANS	(5.43)	(5.52)	(5.38)
<b>SHORT TERM NET POSITION (A)</b>	<b>(1.12)</b>	<b>(0.97)</b>	<b>(0.55)</b>
MEDIUM/LONG TERM LOANS	(2.19)	(2.49)	(3.25)
<b>CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION (A+B)</b>	<b>(3.31)</b>	<b>(3.46)</b>	<b>(3.80)</b>

The positive variation of the net financial position can be substantially related to the balance of income management. The modest increase in the short position is attributable to the effects

induced by higher working capital, especially on inventories and trade receivables not exactly offset by similar increases in short-term liabilities.

Evidence of these dynamics is given in the tables on the financial structure and more specifically in the financial statements for a detailed exposition of the flows.

## 5.7. OWN SHARES

During the first half of 2016, the Company purchased n. 8,784 own shares at a cost of 44,717 Euro. At the end of the semester in total were recorded n. 70,624 shares for Euro 793,802 at an average unit carrying value of Euro 11,24.

Own shares held are therefore equal to 5.914% of the total No. 1,194,107 shares corresponding to the share capital.

## 5.8. RELATED PARTIES

Except for the fees paid to shareholders - directors, the Group made significant transactions with the related company Etichette Nika S.r.l. In particular with the same counterpart during the first half year, the following transactions were carried out under normal market conditions:

	<b>Euro/000</b>
Purchase of products for resale	(1,240)
Active rentals	(54)
Various chargebacks	32
Materials resale	90

As at June 30, 2016 the followings positions are open (towards the Group):

	<b>Euro/000</b>
Etichette NIKA (debtor)	126
Etichette NIKA (creditor)	(1,115)

## 5.9. CORPORATE GOVERNANCE AND OWNERSHIP STRUCTURE

With the “*Report on Corporate Governance and Ownership Structure*” approved by the Board of Directors on March 11, 2016, the Company informed about its own governance corporate system and about the adhesion to the Self-discipline Code of listed companies promote by Italian Stock Exchange as required by art. 123-bis, par. 2, lett. a) of Italian Legislative Decree No. 58 of February 24, 1998 (TUF - *Testo Unico della Finanza*) and art. 89-bis of Consob Issuer Regulation issued by Consob with decision n. 11971 of 14.05.1999.

The Board of Directors, during the same meeting and on April 29, 2016, according to art. 3 of the Self-discipline Code, has assessed the independence of independent directors. In this regard, based on information taken directly from the company and by those directly concerned, there was no situation that can have affected the independence requirements set out in that art. 3 as well the provision of articles 147-ter, par. 4 and 148, par. 3 of TUF.

Similarly, the Board of Auditors and the Board of Directors have verified that the independence of members of the Board of Auditors applying the same criteria as the Code of Conduct for independent directors.

For further information about the Corporate Governance please see the cited report of March 11, 2016 available in the Investor Relations / Corporate Governance / Report section of website [www.psf.it](http://www.psf.it).

## **5.10. ECONOMIC HIGHLIGHTS OF SUBSIDIARY COMPANIES**

Here below there is the activity developed during the first half year in the 3 direct subsidiaries Psfinteractive S.r.l. (100%), Sanfaustino Label S.r.l. (100%) and Linkonline S.r.l. (100%) and the trend of the respective IAS balance.

### **Psfinteractive S.r.l. sole shareholder**

Psfinteractive is the communication agency of the Group dedicated to communication activities through telematics networks, elaboration of multimedia communication projects, the production and commercialisation of software and takes care of the managing and trading of the service of documental managing (GED). From 01.01.2015 the company sold the business unit relating to the management of basic services (internet domain, email accounts and their management).

The turnover for the first half of 2016 amounted to Euro 498 thousand, with no significant changes compared to the first half of 2015 (Euro 478 thousand). Similarly the figure recorded in the same period of the last year the budget is close to breakeven.

The employees at the end of the first half are 1 (they were 5 at the end of 1<sup>st</sup> half of 2015).

### **Sanfaustino Label S.r.l. sole shareholder**

Sanfaustino Label concerns the production of labels.

Starting from 01.01.2016 the production and marketing activities of labels started again after the production reorganization that established the division of formerly centralized production areas within the Holding. The first half of 2016 has therefore recorded a turnover of 8.1 million. The cost of the personnel employed (equal to 29 units as at June 30, 2016) amounted to 0.56 million euro. The company is currently still supported by the Holding both as regards the use of the occupied space, both for the use of indirect labour. The holding company is still loaded with all other general and common administrative costs that recharges the pro-rata to the controlled company.

The results of this first half year, with no comparability with the previous year, are summarized in EBITDA and EBIT that amounted to Euro 0.33 million euro and a net income of Euro 0.29 million.

### **Linkonline S.r.l. sole shareholder**

The acquisition of 100% of Linkonline, company specialised in the trade of consumption products, has offered the group the chance to realize new synergies in the services sectors for the great distribution and the highly qualified institutional clients: banks, assurance companies, gdo.

In the 1<sup>st</sup> half of 2016 revenues of Euro 7.54 million were achieved with an increase of about 22% compared to the same period of the previous year (Euro 6.20 million were in the first half of 2015). The increasing trend turnover, already recorded the previous year, together with the rationalization of operating costs contributed to the improvement in margins well represented positive EBITDA of Euro 0.58 million (Euro 0.27 million was in the first half of 2015) with a positive net result of Euro 0.34 million (0.12 million in the same period last year).

The employees as at June 30, 2016 are 20 (they were 14 as at June 30, 2015).

For more detailed economic data refer to the specifications tables on performance of the commercial sector.

## **5.11. SUBSEQUENT RELEVANT EVENTS AFTER THE END OF THE PERIOD**

There were no further significant events after the end of the half year that had an impact on the data covered by this report.

## 5.12. ENTERPRISE RISKS MANAGEMENT AND PREDICTABLE MANAGING EVOLUTION

### FINANCIAL RISK MANAGING

The Holding and Sanfaustino Label work in the graphic-promotional sector exclusively on demand and, considering the particular productive typology, must adjust the production and the provisioning politics to the specific requests of the clients. The strong competitors and the lack of standard pricelist-products determine the necessity to have price politics that are often influenced by the promotional budget at the clients' disposal. Till the end of 2007 accounting year, Poligrafica S. Faustino Group has always had only one reference market (the promotional one), with a modest exception of the communication agency activity of the subsidiary Psfinteractive (formerly Mediattiva). With the precise goal to diversify the reference markets and, in order to limit the different risk typologies, in 2008 Poligrafica S. Faustino S.p.A. acquired Linkonline S.r.l., company that operates in the consumables sector that are destined to the retail sector. Through this operation Poligrafica S. Faustino Group has been developing a strategy aimed at collecting all possible synergies in particular about the commercial integration of the loyal clientele.

Each company of the Group is commercially autonomous but responds to strategies that are planned by the Direction of the Holding.

The evolution of the dynamics of the finance market that caused a general contraction of the credit fluxes has determined an increasing attention to the role and to the patrimonial and financial solidity of the Holding. The financial flow of each company are managed by a central function. The financial direction of the Group manages the relations among different banks and analyses the different risks and offers indications about the credit risks, and in particular each time there are contracts with new clients. The Holding financial management's activity is concerned with keeping the relations with many banks and carries on the analysis of different risks favouring indications on the credit risks, and in particular when there are contacts with new clientele.

The change risk, given the absolute irrelevance of the transactions (both passive and active) also beyond the Euro area, is equal to zero. The supplying market of raw materials (however in Euro) isn't affected by indirect consequences bound to the dollar.

As far as the credit risk is concerned, above all in front of the huge costs of the transactions and of the clientele is limited and adequately staffed. It is to be considered that the medium unity amount of the transitions is modest and the analysis and supervision of the credit positions already expired or soon to be expired are linked to a fortnight expiry date.

About the liquidity risk, the relationship between own and others' money remains sufficiently adequate particularly considering the Holding. The present financial structure, still characterised by balanced debts in relation to the capitalisation, together with the existence of important real estate values that aren't mortgaged, are solidity indicators that guaranteed to the Group the possibility to maintain important credit lines that are now destined to short term technical forms.

Concerning the interest rate risk, it is generated by short and long term variable rate negotiations. In particular, although it has been evaluated a substantial irrelevance of any changes in interest rates, 2 contracts IR Cap still exist, stipulated in the previous year, respectively referring to a loan of Euro 1.5 million originally a term of 36 months and a loan of Euro 0.5 million with a duration of 36 months. The effects of the same are still irrelevant.



## **PREDICTABLE MANAGING EVOLUTION**

The overall trend for the first half showed a recovery in revenues in both the commercial and the label & packaging industry. In particular, compared to a general decrease in the margin in terms of percentage in the production graphic sector, it is hoped a further increase of the volumes in order to increase the margin in absolute value.

## **6. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**According to international accounting**

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

## 6.1. TABLES OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

*Euro (thousand)*

<b>STATEMENT OF FINANCIAL AND COMPLETION ACCOUNTS POSITION</b>	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>ASSETS</b>		
<b>NON CURRENT ASSETS</b>		
Property, plant and equipment	4,138	4,188
Intangible assets	1,485	1,426
Equity investments	3	3
Other non-current assets	622	546
Deferred tax assets	1,545	1,554
<b>Total non-current assets</b>	<b>7,793</b>	<b>7,717</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Inventories	2,727	2,049
Trade receivables	15,449	14,639
Tax receivables	76	109
Other receivables	473	517
Current financial assets	0	0
Cash and banks	4,315	4,554
<b>Total current assets</b>	<b>23,040</b>	<b>21,868</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>30,833</b>	<b>29,585</b>
<b>NET EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>30/06/16</b>	<b>31/12/15</b>
<b>NET EQUITY</b>		
Share capital	6,162	6,162
Other reserves	1,234	1,234
Own shares (-)	(794)	(749)
Retained earnings	921	447
<i>Total Group Equity</i>	<i>7,523</i>	<i>7,094</i>
<i>Minority Interests</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Total Net Equity</b>	<b>7,523</b>	<b>7,094</b>
<b>NON CURRENT LIABILITIES</b>		
Loans	2,192	2,490
Employee severance indemnity and retirement reserves	655	688
Deferred tax liabilities	493	243
Other	0	0
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>3,340</b>	<b>3,421</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Loans	5,434	5,527
Trade payables	13,136	12,125
Tax payables	375	398
Other payables	1,025	1,020
<b>Total current liabilities</b>	<b>19,970</b>	<b>19,070</b>
<b>TOTAL NET EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>30,833</b>	<b>29,585</b>

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

Euro (thousand)

	<b>2016</b> <b>1<sup>st</sup> Half</b>	<b>2015</b> <b>1<sup>st</sup> Half</b>
<b>OPERATING REVENUES</b>		
Sales	22,400	20,135
Other operating income and revenues	268	250
<b>Total operating revenues and income</b>	<b>22,668</b>	<b>20,385</b>
<b>OPERATING COSTS</b>		
Materials	(13,746)	(11,688)
Change in inventory	678	281
Services	(5,411)	(5,176)
Payroll costs	(1,826)	(1,799)
- less costs for capitalized in-house work	0	4
Other net operating (costs) revenues	(1,300)	(1,280)
<b>Total operating costs</b>	<b>(21,605)</b>	<b>(19,658)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1,063</b>	<b>727</b>
Amortization	(305)	(290)
Write-down/write backs of non-current assets (Goodwill)	-	-
<b>EBIT</b>	<b>758</b>	<b>437</b>
Financial income	36	14
Financial expenses	(61)	(91)
<b>BEFORE TAX RESULT</b>	<b>733</b>	<b>360</b>
<b>Income taxes</b>	<b>(260)</b>	<b>(239)</b>
<b>NET RESULT FOR THE PERIOD</b>	<b>473</b>	<b>121</b>
<b>Proceeds allocated to equity</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Costs attributable to equity</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Reclassification adjustments for costs made in previous year</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Total profit (loss)</b>	<b>473</b>	<b>124</b>
<i>Attributable to:</i>		
<b>Controlling shareholders</b>	<b>473</b>	<b>124</b>
<b>Minority interest</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PROFIT PER SHARE</b>		
<b>No. ordinary shares</b>	<b>1,194,107</b>	<b>1,194,107</b>
<b>No. average ordinary shares</b>	<b>1,194,107</b>	<b>1,194,107</b>
<b>Basis profit (loss) per share</b> <i>**in euro**</i>	<b>0.396</b>	<b>0.101</b>
<b>Diluted profit (loss) per share</b> <i>**in euro**</i>	<b>0.396</b>	<b>0.101</b>

Within other comprehensive income statement for the first half year 2015 reclassification adjustments were indicated for the differentials charged by the bank in the course of the semester have been shown, compared with the early termination of derivative financial type IRS (Interest rate swap), for hedging the risk of fluctuations in the interest rate on a loan contract in the previous year, as required by IAS 39 par. 98.a). Please note that at the end of the semester in 2015 two loan agreements with hedging related IR CAP were signed, the effects of which on the period it is absolutely irrelevant.

Basic earnings per share are therefore equal to the ratio between the net profit for the year attributable to the Group and the average number of ordinary shares. The diluted earnings per share coincide with the base as the Holding has not issued any bonds or other instruments convertible into equity securities.

## CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS (indirect method)

	30 Jun 16	31 Dec 15
<b>A. Cash flows from operating activities</b>		
	<b>473</b>	<b>69</b>
Profit (loss) of the accounting year	260	327
Taxes	25	128
interest expense / (interest income)	(30)	(86)
<b>1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal</b>	<b>728</b>	<b>438</b>
Allocations to provisions	57	46
Amortisation of intangible assets	305	579
Other adjustments for non-cash items	-	-
<b>Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the CCN</b>	<b>362</b>	<b>625</b>
<b>2. Cash flow before changes in CCN</b>	<b>1,090</b>	<b>1,063</b>
Decrease / (increase) in inventories	(678)	234
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	(810)	(610)
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	1,011	495
Other changes in net working capital	148	206
<b>Variation of CCN</b>	<b>(329)</b>	<b>325</b>
<b>3. Cash flow after variation of CCN</b>	<b>761</b>	<b>1,388</b>
Interest received / (paid)	(25)	(135)
(taxes paid)	(89)	(261)
Use of funds	(90)	(78)
<b>Other adjustments</b>	<b>(204)</b>	<b>(474)</b>
<b>Cash flow of income management (A)</b>	<b>557</b>	<b>914</b>
<b>B. Cash flow of investments</b>		
Property, plant and equipment (Investments)	(173)	(221)
Price of disinvestments	30	101
Immaterials asset (Investments)	(141)	(166)
Shareholding and other non-current payables Price of disinvestments	(76)	-
<b>Cash flow from investing activities (B)</b>	<b>(360)</b>	<b>(286)</b>
<b>C. Cash flow from financing</b>		
Increase in short-term borrowings from banks	515	(1,135)
Turning funding	750	6,140
repayment of loans	(1,656)	(3,743)
<b>Third's means</b>	<b>(391)</b>	<b>1,262</b>
Other variations	(45)	4
<b>equity</b>	<b>(45)</b>	<b>4</b>
<b>Net cash flow from financing activities (C)</b>	<b>(436)</b>	<b>1,266</b>
<b>Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)</b>	<b>(239)</b>	<b>1,894</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>4,554</b>	<b>2,660</b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of the year</b>	<b>4,315</b>	<b>4,554</b>

**TABLE OF MOVEMENTS IN CONSOLIDATED EQUITY**

<b>EQUITY</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Result allocation</b>	<b>Other movements</b>	<b>Result</b>	<b>31/12/2015</b>
Share capital	6,162				6,162
Share premium reserve	244				244
Own shares' reserve	749				749
Own shares	(749)				(749)
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	210	1			211
Other reserves	(47)	210	4		167
- Result for period	211	(211)		69	69
<b>Total GROUP Equity</b>	<b>7,021</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>69</b>	<b>7,094</b>
Share capital and minority reserves	0				0
- Minority result	0				0
<b>Total Minority Equity</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7,021</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>69</b>	<b>7,094</b>

<b>EQUITY</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Result allocation</b>	<b>Other movements</b>	<b>Result</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>2016 1<sup>st</sup> Half variation</b>					
Share capital	6,162				6,162
Share premium reserve	244		(45)		199
Own shares' reserve	749		45		794
Own shares	(749)		(45)		(794)
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	211				211
Other reserves	167	69	1		237
- Result for period	69	(69)		473	473
<b>Total GROUP Equity</b>	<b>7,094</b>	<b>0</b>	<b>(44)</b>	<b>473</b>	<b>7,523</b>
Share capital and minority reserves	0				0
- Minority result	0				0
<b>Total Minority Equity</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7,094</b>	<b>0</b>	<b>(44)</b>	<b>473</b>	<b>7,523</b>

## CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

NET FINANCIAL POSITION	30 Jun 16 Euro (000)	31 Dec 15 Euro (000)
CASH AND BANKS	4,315	4,554
DEBTS TOWARDS BANKS (SHORT TERM)	(5,420)	(5,504)
DEBTS TOWARDS LEASING COMPANIES (SHORT TERM)	(14)	(23)
<b>TOTAL SHORT TERM POSITION (A)</b>	<b>(1,119)</b>	<b>(973)</b>
DEBTS TOWARDS BANKS (M/L TERM)	(2,183)	(2,474)
DEBTS TOWARDS LEASING COMPANIES (M/L TERM)	(8)	(16)
<b>TOTAL M/L POSITION (B)</b>	<b>(2,191)</b>	<b>(2,490)</b>
<b>NET FINANCIAL POSITION (A+B)</b>	<b>(3,310)</b>	<b>(3,463)</b>

In the first half of 2016 was a new loan (expiry period of 36 months) for a total of Euro 750 thousand. Amounts due to other short and medium-long term loans consist exclusively of loans (not significant) from financial leases of plant and equipment. Currently there is just only one outstanding leasing contract expiring by 2018. As previously indicated, to date the Company entered into three new finance leases of equipment, including two after the end of the first half of 2016, totaling Euro 743 thousand. In accordance with IAS 17, these transactions were not recognized in the statement of financial position as at June 30, 2016 as that date has not yet verified the so-called beginning of the lease term, which coincides with "the date from which the lessee is entitled to exercise its right to use the leased asset".

In particular, the financial position specifically referable to **Linkonline (commercial area)** can be summoned as follows:

NET FINANCIAL POSITION LINKONLINE	30 Jun 16 Euro (000)	31 Dec 15 Euro (000)
CASH AND BANKS	883	1.386
DEBTS TOWARDS BANKS (SHORT TERM)	(1,802)	(2,043)
DEBTS TOWARDS LEASING COMPANIES (SHORT TERM)	-	-
<b>TOTAL SHORT TERM POSITION (A)</b>	<b>(919)</b>	<b>(657)</b>
DEBTS TOWARDS BANKS (medium/long TERM)	-	-
DEBTS TOWARDS LEASING COMPANIES (M/L TERM)	-	-
<b>TOTAL M/L POSITION (B))</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>NET FINANCIAL POSITION (A+B)</b>	<b>(919)</b>	<b>(657)</b>

For further dynamics of financial character, please see the consolidated financial statements.

## **6.2. NOTES**

The half yearly consolidated accounting report and related notes has been made following the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) already applied for 2015 financial statements and according to Consob Issuer Regulation issued by Consob with decision no. 11971 of 14.05.1999 and following, with the exception of concerning evaluations, the immaterial activities as here reported.

This was issued in thousands of Euro and was compared with consolidated data of the previous accounting period that were collected with an homogeneity of principles.

It is formed by the balance sheet, the income statement, the cash flow statement, the table of net equity movements and the comment notes.

As regards the half yearly report, the indications applied followed the IAS 34 principles about.

Please note that in the six months covered by this report, the Group hasn't carried out transactions for unusual nature and size and that no changes have been made in the evaluations made in intermediate periods during the current year or in the evaluations made in previous accounting years. For the intangible assets, as above anticipated, please see what reported in the reference paragraph.

The outline relative to the balance sheet and consolidated financial situation does not include specifications relative to assets held for sale and assets and liabilities included in disposal groups held for sale as there is no such case.

With regard to the consolidated income statement, it has been decided to present a unique perspective (total income).

The half yearly consolidated financial statements presents the comparative data required by IAS 34 par. 20. The Group also did not have retroactive application of accounting principles, retrospective elements of the budget or reclassifications of one or more elements for which it was not necessary to generate additional comparative information required by IAS 1 revised 2007.

### Segment information

A segment is a distinctly identifiable part of a Group which supplies a combination of related products and services (business segment) or supplies products and service in a specific economic area (geographical segment). The Poligrafica S. Faustino Group substantially operates in just one business segment (personalized graphic products), except for the web agency activity performed by Psfinteractive which, however, is not relevant compared with total Group activity and the kind of business e-procurement conducted by Linkonline S.r.l. in the field of consumer products for computer and office. Similarly the market business area involves Euro area with local market absolute priority.

As previously noted, although the communication sector and new projects (Psfinteractive and To Italy in liquidation) has not yet reached the required parameters for the segment information included in this half-year report was, however, distinct and separated from the other activities for a better representation of specific trends and for the purpose of comparability with the reference sector for the first half of 2015.



## Financial and income Statement tables

In the outline relative to the balance sheet and consolidated financial situation there is the essential content based on International accounting principles and has the distinction between current and non-current assets and liabilities, according to their attitude to get realized within 12 months since the reference date.

The income statement is developed according to a cost-based structure.

The cash flow statement is developed applying the indirect method.

**All data are presented in thousand Euro.**

### 6.2.1. CONSOLIDATION CRITERIA AREA

#### **Premise**

The consolidation area includes the following companies:

**Poligrafica S. Faustino S.p.A.**, holding company, operates mostly in two business areas:

- printed forms (promotional items, business papers and others)
- documental managing

**Psfinteractive S.r.l. sole shareholder** is a Group's company participated for 100% involved in communication activities through telematics webs, in the elaboration of multimedia communication projects, in the production and commercialisation of software. Moreover, the company manages the files and bank dates, the promotional actions also through internet and intranet, the development of services aimed to the use of digital and computer systems.

**Sanfaustino Label S.r.l. sole shareholder**, company specializing in the production of labels. Poligrafica S. Faustino S.p.A. holds 100% of the Company that, from the current year 2016, takes care of the productive sector of labels and flexible packaging that were previously managed within the parent company.

**Linkonline S.r.l. sole shareholder:** it is a commercial company that is active in the distribution of consumption computer products. Poligrafica S. Faustino S.p.A. acquired the 100% in February 2008.

#### **Group companies**

<b>Holding</b>	<b>Registered office</b>	<b>Capital stock</b>		
Poligrafica S. Faustino S.p.A.	Castrezzato	Euro 6,161,592.12		

<b>Consolidated subsidiaries with integral method</b>	<b>Registered office</b>	<b>Capital stock</b>		<b>Control</b>
Psfinteractive S.r.l. sole shareholder	Castrezzato	Euro 20,000	100%	Direct
Sanfaustino Label S.r.l. sole shareholder	Castrezzato	Euro 20,000	100%	Direct
Linkonline S.r.l. sole shareholder	Castrezzato	Euro 100,000	100%	Direct

## Reconciliation Table

Reconciliation table from Holding result and equity to Consolidated result and equity.

(in Euro/000)	Result of period	Net Equity
<b>Holding</b>	<b>(171)</b>	<b>6,830</b>
Subsidiaries' result (IAS)	639	639
Net effect elimination of investments and goodwill	-	66
Other adjustments of consolidation	5	(12)
<b>Total Consolidated Result and Equity</b>	<b>473</b>	<b>7,523</b>
<b>Minority interest</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Results and net equity of the Group</b>	<b>473</b>	<b>7,523</b>

## 6.2.2. NOTES TO CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(All data reported are expressed in **THOUSANDS OF EURO**, unless otherwise indicated)

### NON-CURRENT ASSETS

#### - Tangible assets

Value at 30/06/16	4.138
Value at 31/12/15	4.188
Variation	(50)

#### Lands

Historical cost	1,047
Revaluation	0
Devaluation	0
<b>Value at 31/12/15</b>	<b>1,047</b>
Increase	-
Disposals	-
<b>Value at 30/06/16</b>	<b>1,047</b>

#### Buildings

Cost (413/91 revaluation included for Euro 249 thousand)	5,716
Accumulated depreciation	(3,082)
<b>Value at 31/12/15</b>	<b>2,634</b>
Increase	25
Disposals	-
Depreciation of the year	(86)
<b>Value at 30/06/16</b>	<b>2,573</b>

<b>Plants and machinery</b>	
Historical cost	13,776
Accumulated depreciation	(13,330)
<b>Value at 31/12/15</b>	<b>446</b>
Increase	133
Disposals	(403)
Depreciation write-off from disposals	403
Depreciation of the year	(120)
<b>Value at 30/06/16</b>	<b>459</b>

<b>Other fixtures, fittings, tools and equipment</b>	
Historical cost	517
Revaluation	-
Accumulated depreciation	(489)
Devaluation	-
<b>Value at 31/12/15</b>	<b>28</b>
Increase	9
Disposals	(4)
Depreciation write-off from disposals	4
Depreciation of the year	(8)
<b>Value at 30/06/16</b>	<b>29</b>

<b>Other tangible assets</b>	
Historical cost	1,438
Revaluation	-
Accumulated depreciation	(1,405)
Devaluation	-
<b>Value at 31/12/15</b>	<b>33</b>
Increase	5
Disposals	(28)
Depreciation write-off from disposals	28
Depreciation of the year	(8)
<b>Value at 30/06/16</b>	<b>30</b>

**- Intangible asset**

Value at 30/06/16	1,485
Value at 31/12/15	1,426
Variations	59

Description	Value at 31/12/15	Increases	Amort.	Other variations	Value at 30/06/16
Goodwill	1,086				1,086
Development costs	205	57	(40)		222
Software	135	84	(42)		177
	<b>1,426</b>	<b>141</b>	<b>(82)</b>		<b>1,485</b>

The following table summarizes the effects of the adjustments made to goodwill until the end of the previous year.

Company	Control	Original goodwill	Adjustments previous accounting year	Residual goodwill 30/06/16
Linkonline S.r.l.	100%	3,461	(2,770)	691
Psfinteractive S.r.l.	100%	395		395
	<b>Total</b>	<b>3,856</b>	<b>(2,770)</b>	<b>1,086</b>

As seen in IFRS 3, the set off is no longer systematically amortized, but is subject to impairment tests. This test is carried out during the business final balance. with the support of the data for the entire final accounting year.

The development costs comprehend the costs for the build implementation of computer platforms used also in the producing managing of the graphic supports and as a support of the sales of the controlled Linkonline.

#### - Investments and other non-current receivables

	30/06/16	31/12/15	Variation
Equity investments in other companies	3	3	-
Other receivables	622	546	76
Deferred tax assets	1,545	1,554	(9)
	<b>2,170</b>	<b>2,103</b>	<b>67</b>

The data relating to deferred taxes includes the active IRES values determined on the Holding company and subsidiaries in respect of tax losses and / or other reversals of temporary nature. The decrease follows the counting of theoretical tax on the period that led to a partial reversal to face-off against accumulated tax losses.

It was therefore decided to maintain the latent tax benefit as justified by reasonable forecasts of taxable income, taking into account the unlimited time value.

The additional tax relief for the first half were the subject of respect and inclusion in the provision for deferred tax liabilities.

Other receivables and long-term deposits are made active for 4 thousand euro, advances for acquisition of leased assets (Euro 65 thousand), taxes with repayment over the short term to Euro 23 thousand and other loans beyond the short-term (530 Euro/000) in respect of sales of fixed assets with payments by instalment plan.

#### - CURRENT ASSETS

Description	30/06/16	31/12/15	Variation
Inventories	2,727	2,049	678
Trade receivables	15,449	14,639	810
Tax receivables	76	109	(33)
Other receivables	473	517	(44)
Cash and banks	4,315	4,554	(239)
<b>Total current assets</b>	<b>23,040</b>	<b>21,868</b>	<b>1,172</b>

The dynamic of the current posts is partially conditioned by seasonal nature effects.

The dynamics related to financial flows are explained in the financial statements to which reference is made.

The commercial credit is so built up:

Description	30/06/16	31/12/15	Variation
Trade receivables:			
Italy	15,289	14,471	818
CEE Area	520	362	158
Extra-CEE Area	24	67	(43)
(less) Allowance for doubtful credits	(384)	(261)	(123)
<b>Total</b>	<b>15,449</b>	<b>14,639</b>	<b>810</b>

The allowance for doubtful accounts has been used to Euro 10 thousand and then benefited from provisions for a total Euro 133 thousand.

#### - NET EQUITY

	30/06/16	31/12/15	Variation
Share capital	6,162	6,162	-
Reserves, accumulated results and own shares	1,361	932	429
Minority interests		-	
	<b>7,523</b>	<b>7,094</b>	<b>429</b>

During the first half of 2016, the total net assets vary due to the effect of the result for the period (net profit of Euro 473 thousand), together with the purchase of own shares for Euro 45 thousand with the addition of a modest effect (1) on derivatives.

During the first half of 2016, the Company purchased n. 8,784 own shares at a cost of 44,717 Euro. At the end of the semester in total were recorded n. 70,624 shares for Euro 793,802 at an average unit carrying value of Euro 11,24. Own shares held are therefore equal to 5.914% of the total No. 1,194,107 shares corresponding to the share capital.

For further details please see the survey on the variations of equity.

#### - NON-CURRENT LIABILITIES

Description	30/06/16	31/12/15	Variation
Loans (medium/long term debt)	2,192	2,490	(298)
Employee severance indemnity	655	688	(33)
Deferred tax liabilities	493	243	250
Other non-current liabilities	-	-	-
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>3,340</b>	<b>3,421</b>	<b>(81)</b>

The **total** funds on charge of the Group are:

- Euro 4,594 thousand for bank loans, Euro 2,183 thousand of which is the medium-long term part (Euro 2,411 thousand in short term);
- Euro 22 thousand from debts on financial location contracts, whose medium-long term component is Euro 9 thousand (Euro 13 thousand in short term);
- other short-term bank loans entirely for Euro 3,010 thousand.

In the 1<sup>st</sup> half-year of 2016 there have been some actions that can be summarized as follows:

- extinction at the end of a loan that there remained Euro 209 thousand at 01.01.2016;
- opening of a new loan for Euro 750 thousand repayable in 36 months.

The provision for severance indemnities amounting to Euro 517 thousand as at June 30, 2016 has suffered decreases for Euro 46 thousand and provisions for Euro 24 thousand contribution.

The ISC Fund which amounts to 138 thousand euro has suffered decreases to Euro 44 thousand and provisions for Euro 33 thousand.

The liabilities for postponed taxes are made up by postponed fiscal effects on the fiscal cleaning operated in 2004 and to which the fiscal effects deriving from the application of different accounting principles made for the IAS/IFRS and evaluation of taxes for 2016 1<sup>st</sup> half-year. The variation compared to December 31, 2015 for Euro 250 thousand that corresponds, in fact, the estimate of the period taxes on the various Group companies.

## - CURRENT LIABILITIES

Description	30/06/16	31/12/15	Variation
Loans (short term debt)	5,434	5,527	(93)
Trade payables	13,136	12,125	1,011
Tax payables	375	398	(23)
Other payables	1,025	1,020	5
<b>Total current liabilities</b>	<b>19,970</b>	<b>19,070</b>	<b>900</b>

In addition to the current amount of the loan equal to Euro 2,411 thousand, the short-term loans include various credit worthiness use equal to Euro 3,010 thousand and short-term finance leases amounts for Euro 13 thousand.

The dynamic of the short-term finance leases amounts is consistent with what described above and with what is showed by the financial statements.

Details of trade payables are following:

Description	30/06/16	31/12/15	Variation
Trade payables:			
Italy	12,393	11,228	1,165
CEE Area	189	187	2
Extra-CEE Area	6	3	3
Advance from clients	548	707	(159)
<b>Total</b>	<b>13,136</b>	<b>12,125</b>	<b>1,011</b>

## BRIEF COMMENTS TO CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

Description	30/06/16	%	30/06/15	%
Operating revenues	22,668	100.00	20,385	100.00
Materials and change in inventory	(13,068)	(57.65)	(11,407)	(55.96)
Services	(5,411)	(23.87)	(5,176)	(25.39)
Personnel costs	(1,826)	(8.06)	(1,799)	(8.82)
Other operating costs (net)	(1,300)	(5.73)	(1,276)	(6.26)
<b>EBITDA</b>	<b>1,063</b>	<b>4.69</b>	<b>727</b>	<b>3.57</b>
Depreciation and amortization	(305)	(1.35)	(290)	(1.42)
Value adjustment of intangible assets	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>758</b>	<b>3.34</b>	<b>437</b>	<b>2.15</b>
Net financial income (expense)	(25)	(0.11)	(77)	(0.38)
<b>BEFORE TAX RESULT</b>	<b>733</b>	<b>3.23</b>	<b>360</b>	<b>1.77</b>
Income tax	(260)	(1.14)	(239)	(1.17)
<b>NET RESULT</b>	<b>473</b>	<b>2.09</b>	<b>121</b>	<b>0.60</b>

The volume of business of the Group recorded an increase of 11.20% over the same period last year. Total gross operating margin records an improvement compared to lower incidences of services, personnel costs and other operating costs in a more than proportional dimension with respect to consumption. The same improvement effect is confirmed on all other indicators and in particular on increasing the absolute value of net income. It is to signal a further and significant reduction in net financial expenses.

### GRAPHIC PRODUCTIVE AREA

(Euro/thousand)	2016 1 <sup>st</sup> Half	%	2015 1 <sup>st</sup> Half	%
Sales	14,367	100.00	13,460	100.00
Other operating income and revenues	213	1.48	190	1.41
<b>Total operating income and revenues</b>	<b>14,580</b>	<b>101.48</b>	<b>13,650</b>	<b>101.41</b>
Materials and Change in inventories	(7,134)	(49.66)	(6,356)	(47.22)
Services	(4,651)	(32.37)	(4,495)	(33.40)
Personnel costs	(1,216)	(8.46)	(1,248)	(9.27)
Other operating (costs) revenues/net	(1,127)	(7.84)	(1,103)	(8.19)
<b>Total operating costs</b>	<b>(14,128)</b>	<b>(98.33)</b>	<b>(13,202)</b>	<b>(98.08)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>452</b>	<b>3.15</b>	<b>448</b>	<b>3.33</b>
Depreciation	(258)	(1.80)	(249)	(1.85)
<b>EBIT</b>	<b>194</b>	<b>1.35</b>	<b>199</b>	<b>1.48</b>
Net financial income (expense)i	1	0.01	(35)	(0.26)
<b>BEFORE TAX RESULT</b>	<b>195</b>	<b>1.36</b>	<b>164</b>	<b>1.22</b>
Income taxes	(70)	(0.49)	(150)	(1.11)
<b>NET RESULT</b>	<b>125</b>	<b>0.87</b>	<b>14</b>	<b>0.11</b>
<i>(all attributable to the Group)</i>				

The graphic production sector, which includes the Holding Company's activities and Sanfaustino Label S.r.l., registered an increase in sales of 6.7%. Those sales contributed to the filming of profit margins, in absolute value considering a highly competitive market and prices scarcely remunerative. EBITDA was in fact confirmed at around 3% in absolute terms and also EBIT has not undergone significant changes in absolute terms compared to the same period last year.

Export sales amounted to Euro 1.51 million (10.51% of sales) and was down on the figure recorded in the same period last year (Euro 1.61 million).

The incidence of net financial charges resulted contained and further reduction.

The net result for the period is improving.

### **COMMERCIAL AREA (LOL)**

The following data refer to the subsidiary Linkonline S.r.l., specialized in the commercial sector, and are gross of intercompany eliminations

<b>(Euro/thousand)</b>	<b>2016 1<sup>st</sup> Half</b>	<b>%</b>	<b>2015 1<sup>st</sup> Half</b>	<b>%</b>
Sales	7,535	100.00	6,197	100.00
Other operating income and revenues	29	0.38	29	0.47
<b>Total operating income and revenues</b>	<b>7,564</b>	<b>100.38</b>	<b>6,226</b>	<b>100.47</b>
Materials and Change in inventories	(5,614)	(74.51)	(4,832)	(77.97)
Services	(646)	(8.57)	(563)	(9.09)
Personnel costs	(589)	(7.82)	(463)	(7.47)
Other operating (costs) revenues/net	(129)	(1.71)	(97)	(1.57)
<b>Total operating costs</b>	<b>(6,978)</b>	<b>(92.61)</b>	<b>(5,955)</b>	<b>(96.10)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>586</b>	<b>7.77</b>	<b>271</b>	<b>4.37</b>
Depreciation	(41)	(0.54)	(31)	(0.50)
<b>EBIT</b>	<b>545</b>	<b>7.23</b>	<b>240</b>	<b>3.87</b>
Net financial income (expense)i	(26)	(0.34)	(37)	(0.60)
<b>BEFORE TAX RESULT</b>	<b>519</b>	<b>6.89</b>	<b>203</b>	<b>3.27</b>
Income taxes	(182)	(2.42)	(83)	(1.34)
<b>NET RESULT</b>	<b>337</b>	<b>4.47</b>	<b>120</b>	<b>1.93</b>

Linkonline S.r.l. works in the marketing of consumer products for the office. The strong recovery in sales (totally referred to the domestic market and in particular the retail) amounted to 21.6%, and further consolidates an increased trend already reported last year. This trend has therefore generated more positive effects on the improvement of the gross margin (EBITDA by 4.4% to 7.8%) and net (EBIT improved by more than 3 percentage points) compared to the results for the first half 2015. The positive effects highlighted on partial results confirm and consolidate the results before and after tax.



## **COMMUNICATION AREA**

The following data referring to 2016 refer only to Psfinteractive S.r.l., while in 2015 first half year they included data referring to its subsidiary To Italy S.r.l in liquidation. That said, given the irrelevance of the data relating to 2015 To Italy, we believe the sector data to be comparable.

<b>(Euro/thousand)</b>	<b>2016 1<sup>st</sup> Half</b>	<b>%</b>	<b>2015 1<sup>st</sup> Half</b>	<b>%</b>
Sales	498	100.00	478	100.00
Other operating income and revenues	26	5.22	31	6.48
<b>Total operating income and revenues</b>	<b>524</b>	<b>105.22</b>	<b>509</b>	<b>106.48</b>
Materials and Change in inventories	(320)	(64.26)	(219)	(45.81)
Services	(114)	(22.89)	(118)	(24.69)
Personnel costs	(21)	(4.22)	(88)	(18.41)
Other operating (costs) revenues/net	(44)	(8.83)	(76)	(15.90)
<b>Total operating costs</b>	<b>(499)</b>	<b>(100.20)</b>	<b>(501)</b>	<b>(104.81)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>25</b>	<b>5.02</b>	<b>8</b>	<b>1.67</b>
Depreciation	(6)	(1.20)	(10)	(2.09)
<b>EBIT</b>	<b>19</b>	<b>3.82</b>	<b>(2)</b>	<b>(0.42)</b>
Net financial income (expense)i	-	-	(5)	(1.05)
<b>BEFORE TAX RESULT</b>	<b>19</b>	<b>3.82</b>	<b>(7)</b>	<b>(1.47)</b>
Income taxes	(8)	(1.61)	(6)	(1.25)
<b>NET RESULT</b>	<b>11</b>	<b>2.21</b>	<b>(13)</b>	<b>(2.72)</b>

The turnover of the first half, totally referred to the communication agency (Psfinteractive) amounted to Euro 498 thousand, substantially unchanged from the first half of 2015 (Euro 478 thousand). The savings on the cost of the staff and the general structure of costs reflect a strategy of outsourcing of services offered. The results are still marginal in balance within the group.

## 7. Certification pursuant the article 154-bis of Italian Legislative Decree No. 58/1998

Certification of the half year report pursuant to article 154-bis, paragraph 5, of Italian Legislative Decree no. 58/1998 and article 81-ter of Consob Issuer Regulation no. 11971 of May 14, 1999, as amended.

1. We, Alberto Frigoli, Giuseppe Frigoli and Emilio Frigoli, declare herewith as managing directors, together with Cristina Capitanio, account manager responsible for the accounting documents of Poligrafica S. Faustino S.p.A., confirm (considering all stated of art. 154-bis, paragraph 3 and 4, of Italian Legislative Decree no. 58 of February 24, 1998) as follows:

- the adequacy concerning the company characteristics and
- the factual application,

of the administrative and accounting procedures for the forming of the half year report during the 2016 first half-year.

2. This concerning, no aspects of particular managing or strategic or existence of anomalies and problems also seen in the effecting procedure application emerged.

3. Herewith it is also confirmed that

3.1 the first half report as at June 30, 2016:

- a) it is made up in conformity with the international accounting principles acknowledged by the European Community according to the Regulation (CE) n. 1606/2002 of the European Parliament and Council, of July 19, 2002;
- b) corresponds to the results of the accounting reports and books;
- c) is made according to the International Financial Reporting Standards of the International Accounting Standards Board. It is furthermore apt to give a faithful representation of the patrimonial situation of the issuer and of the whole of the companies included in the consolidating.

3.2 the first half year report includes a fair review of references to important events that occurred during the first six months of the year and their impact on the condensed half-yearly budget, and describe the principal risks and uncertainties for the remaining six months exercise. The report includes also a fair review of information about significant transactions with related parties.

Castrezzato, August 26, 2016

Managing Directors

Mr. Alberto Frigoli

.....

Mr. Giuseppe Frigoli

.....

Mr. Emilio Frigoli

.....

The account manager responsible for  
the accounting documents  
Mrs. Cristina Capitanio

.....