



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS CH6AS 18001 N.053



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL

31 Marzo 2017

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 12 Maggio 2017

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

Via Valenca, 15 – 25030 Castrezzato (BS) ITALY

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

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

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

Cod. Fisc. 01251520175 – P.IVA 00614280980

N. Iscr. Reg. Imprese di Brescia 01251520175

www.psf.it



The mark of responsible forestry

POLIGRAFICA S.FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 - 25030 CASTREZZATO (BS) - ITALY

T 030 7049 1 - F 030 7049 280

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

VENDITE ITALIA T 030 7049 300 F 030 7049 350

EXPORT DEPT T +39 030 7049 400 F +39 030 7049 450

E-MAIL EXPORT@PSF.IT

CAPITALE SOCIALE € 6.161.592,12 I.V. C.F. 01251520175 P.IVA 00614280980

REG. IMPRESE DI BRESCIA N. 01251520175

C.O.P. N. 13472/53 - MECC. N. 65011281 - REA BRESCIA N. 250327

INDICE

1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI	Pag.	3
2. STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	4
3. PRINCIPI CONTABILI	Pag.	5
4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	Pag.	6
4.1. Stato Patrimoniale consolidato		
4.2. Conto Economico		
4.3. Posizione Finanziaria Netta consolidata		
4.4. Prospetto movimenti di patrimonio netto consolidato		
4.5. Rendiconto finanziario consolidato		
5. NOTE DI COMMENTO	Pag.	11
6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE	Pag.	13

1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

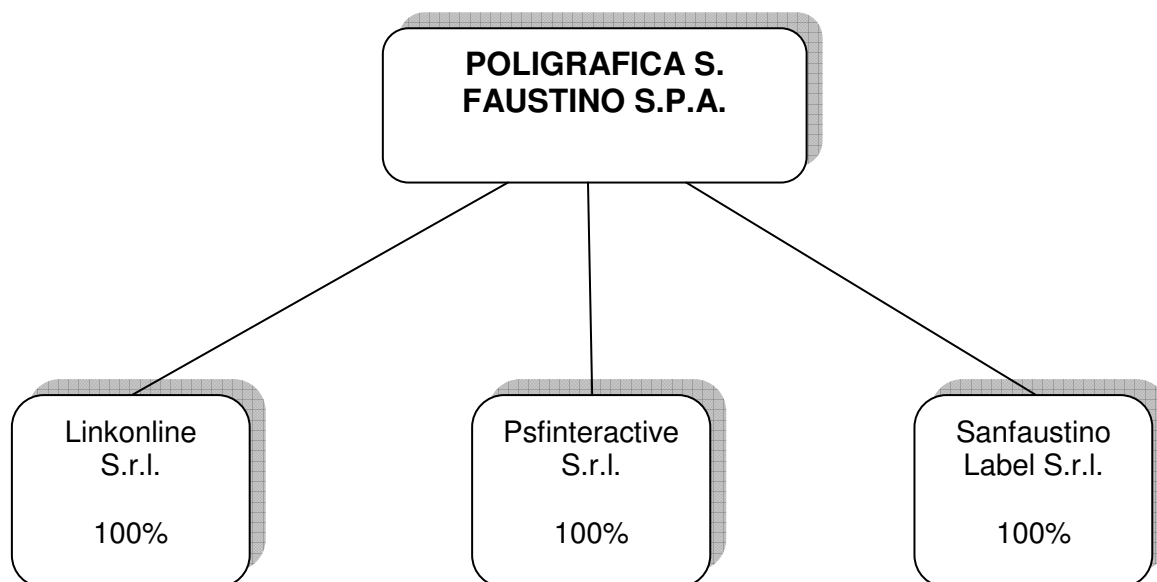
<i>Presidente e Consigliere Delegato</i>	Frigoli Alberto
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Emilio
<i>Consigliere</i>	Frigoli Francesco
<i>Consigliere</i>	Frigoli Giovanni
<i>Consigliere indipendente (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Consigliere indipendente (*)</i>	Carnevale Maffè Carlo Alberto
<i>Consigliere indipendente (*)</i>	Collalti Andrea
<i>Consigliere (*)</i>	Frigoli Ilaria
<i>Consigliere (*)</i>	Frigoli Maurizia
<i>Consigliere (*)</i>	Frigoli Elisa
<i>Consigliere (*)</i>	Pedrinelli Maristella
<i>Consigliere (*)</i>	Cropelli Francesca

(*)= *Consiglieri non esecutivi*

COLLEGIO SINDACALE

<i>Presidente</i>	Curone Francesco
<i>Sindaco Effettivo</i>	Bisesti Umberto
<i>Sindaco Effettivo</i>	Bisesti Mariagrazia

2. 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.

3. PRINCIPI CONTABILI

I dati patrimoniali ed economici consolidati al 31 marzo 2017 inclusi nel presente resoconto intermedio di gestione vengono redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) con gli stessi principi già adottati al 31 dicembre 2016, ai quali si rimanda.

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

Il presente resoconto intermedio di gestione, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (D.L. 24/02/1998, n. 58 in materia di emittenti) e non secondo quanto indicato dal principio contabile concernente l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci Intermedi").

Come consentito dalla normativa, il risultato infrannuale è indicato al lordo di imposte.

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., i cui dati, pur non significativi (inferiore al 5%) rispetto alle attività complessive di Gruppo, sono forniti separatamente per una migliore valutazione dei risultati settoriali. Analogamente il mercato di riferimento si manifesta in un'unica area geografica (area Euro) con assoluta prevalenza nazionale.

Inoltre, a partire dal 1° trimestre 2008, a seguito dell'acquisizione di Linkonline S.r.l., società specializzata nella distribuzione di prodotti di consumo per l'informatica, vengono forniti separatamente i dati ad essa riferiti.

Schemi contabili consolidati

Lo schema di stato patrimoniale consolidato 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 rendiconto finanziario è stato predisposto con il metodo indiretto.

4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**4.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

(importi in migliaia di Euro)	31/03/17	31/12/16	31/03/16
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	5.007	4.507	4.174
Attività immateriali	1.514	1.527	1.453
Partecipazioni e altre attività non correnti	1.838	1.901	2.161
Totale attività non correnti	8.359	7.935	7.788
Attività correnti			
Rimanenze	3.098	2.609	2.619
Crediti commerciali	18.111	15.592	15.956
Altre attività correnti	1.558	891	695
Cassa e disponibilità liquide	3.672	5.039	3.809
Totale attività correnti	26.439	24.131	23.079
TOTALE ATTIVITA'	34.798	32.066	30.867
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	6.162	6.162	6.162
Riserve	1.234	1.234	1.234
Azioni proprie (-)	(794)	(794)	(749)
Utili (perdite) accumulati (*)	1.549	619	1.004
Patrimonio netto di Gruppo	8.151	7.221	7.651
Minoranze	0	0	0
Totale PATRIMONIO NETTO	8.151	7.221	7.651
Passività Non correnti			
Finanziamenti (quota a M/L termine)	4.501	4.381	2.090
Fondo TFR e altri fondi a M/L	745	708	685
Passività per imposte differite e altre non correnti	242	242	243
Totale passività non correnti	5.488	5.331	3.018
Passività correnti			
Finanziamenti (quota a breve)	3.906	4.169	5.651
Debiti commerciali	15.462	13.773	13.096
Debiti per imposte	663	579	431
Altre passività correnti	1.128	993	1.020
Totale passività correnti	21.159	19.514	20.198
Totale PASSIVITA' e P.NETTO	34.798	32.066	30.867

(*)= compreso il risultato infrannuale al lordo di imposte, fatta eccezione per il 31 dicembre 2016 definitivo

4.2. CONTO ECONOMICO**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2017	Peso %	1°Trim. 2016	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	13.013	100,00	11.488	100,00
Altri ricavi e proventi	659	5,06	123	1,07
Totale ricavi e proventi operativi	13.672	105,06	11.611	101,07
Acquisti	(7.808)	(60,00)	(7.085)	(61,67)
Variazione rimanenze	490	3,77	570	4,96
Servizi	(3.137)	(24,11)	(2.739)	(23,84)
Costi del personale	(1.135)	(8,72)	(891)	(7,76)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(927)	(7,12)	(727)	(6,33)
Totale costi operativi	(12.517)	(96,18)	(10.872)	(94,64)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.155	8,88	739	6,43
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(203)	(1,56)	(155)	(1,35)
Risultato operativo (EBIT)	952	7,32	584	5,08
Proventi e (oneri) finanziari netti	(22)	(0,17)	(27)	(0,24)
Risultato prima delle imposte	930	7,15	557	4,84
Di pertinenza Minoranze	0		0	
Di pertinenza GRUPPO	930		557	

CONFRONTO TRA I RISULTATI CONSOLIDATI TRIMESTRALI**(Settore Produttivo – tradizionale PSF+Sanfaustino Label)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2017	Peso %	1°Trim. 2016	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	8.490	100,00	7.463	100,00
Altri ricavi e proventi	626	7,37	86	1,15
Totale ricavi e proventi operativi	9.116	107,37	7.549	101,15
Acquisti	(4.353)	(51,27)	(3.800)	(50,92)
Variazione rimanenze	531	6,25	240	3,22
Servizi	(2.717)	(32,00)	(2.364)	(31,68)
Costi del personale	(819)	(9,65)	(597)	(8,00)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(755)	(8,89)	(610)	(8,17)
Totale costi operativi	(8.113)	(95,56)	(7.131)	(95,55)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.003	11,81	418	5,60
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(171)	(2,01)	(133)	(1,78)
Risultato operativo (EBIT)	832	9,80	285	3,82
Proventi e (oneri) finanziari netti	(16)	(0,19)	(13)	(0,18)
Risultato prima delle imposte	816	9,61	272	3,64
Di pertinenza Minoranze	0		0	
Di pertinenza GRUPPO	816		272	

CONTO ECONOMICO LINKONLINE**(Settore Commerciale)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2017	Peso %	1°Trim. 2016	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	4.068	100,00	3.802	100,00
Altri ricavi e proventi	32	0,79	18	0,47
Totale ricavi e proventi operativi	4.100	100,79	3.820	100,47
Acquisti	(3.143)	(77,26)	(3.128)	(82,27)
Variazione rimanenze	(1)	(0,02)	317	8,34
Servizi	(360)	(8,86)	(325)	(8,55)
Costi del personale	(309)	(7,59)	(280)	(7,36)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(154)	(3,79)	(94)	(2,48)
Totale costi operativi	(3.967)	(97,52)	(3.510)	(92,32)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	133	3,27	310	8,15
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(29)	(0,71)	(19)	(0,50)
Risultato operativo (EBIT)	104	2,56	291	7,65
Proventi e (oneri) finanziari netti	(6)	(0,15)	(14)	(0,37)
Risultato prima delle imposte	98	2,41	277	7,28

CONTO ECONOMICO PSFINTERACTIVE**(Settore COMMUNICATION)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2017	Peso %	1°Trim. 2016	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	455	100,00	223	100,00
Altri ricavi e proventi	1	0,22	19	8,52
Totale ricavi e proventi operativi	456	100,22	242	108,52
Acquisti	(312)	(68,57)	(157)	(70,40)
Variazione rimanenze	(40)	(8,79)	13	5,82
Servizi	(60)	(13,19)	(50)	(22,42)
Costi del personale	(7)	(1,54)	(14)	(6,28)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(18)	(3,95)	(23)	(10,31)
Totale costi operativi	(437)	(96,04)	(231)	(103,59)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	19	4,18	11	4,93
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(3)	(0,66)	(3)	(1,35)
Risultato operativo (EBIT)	16	3,52	8	3,58
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	16	3,52	8	3,58

4.3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di Euro)	31-Mar-17	31-Dic-16	31-Mar-16
DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.672	5.039	3.809
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	(3.906)	(4.169)	(5.651)
TOTALE POSIZIONE A BREVE	(234)	870	(1.842)
FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T	(4.501)	(4.381)	(2.090)
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA	(4.735)	(3.511)	(3.932)

4.4 PROSPETTO MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Euro/000

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	31/12/2016	Destinazione risultato	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	31/03/2017
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva s.prezzo azioni	199				199
Riserva acq. Az. Proprie	794				794
Azioni proprie	(794)				(794)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	211				211
Altre Riserve e ris. a nuovo	234	174			408
Utile (perdita) periodo	174	(174)		930	930
TOTALE PN Gruppo	7.221	0	0	930	8.151
Capitale e riserve minoranze	0				0
Risultato delle minoranze	0				0
Totale PN Minoranze	0	0	0	0	0
TOTALE CONSOLIDATO	7.221	0	0	930	8.151

Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto sopra riportato non considera la destinazione dei risultati 2016, così come l'annullamento delle azioni proprie, in quanto approvati successivamente alla data del 31 marzo 2017, come di seguito precisato.

4.5 PROSPETTO DEI FLUSSI DI CASSA – CONSOLIDATO (metodo indiretto)

	31/03/17	31/12/16	31/03/16
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
Utile (perdita) dell'esercizio	930	174	557
Imposte sul reddito	-	335	-
Interessi passivi/(interessi attivi)	22	70	27
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(250)	(26)	-
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	702	553	584
Accantonamenti ai fondi	37	118	11
Ammortamenti delle immobilizzazioni	203	624	155
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	240	742	166
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	942	1.295	750
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(489)	(560)	(570)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali e verso il gruppo	(2.519)	(953)	(1.317)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali e verso il gruppo	1.689	1.648	971
Altre variazioni del capitale circolante netto	(448)	(204)	(38)
Variazioni del CCN	(1.767)	(69)	(954)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(825)	1.226	(204)
Interessi incassati/(pagati)	(22)	(66)	(25)
(Imposte sul reddito pagate)	-	(227)	-
Utilizzo dei fondi	-	(98)	(14)
Altre rettifiche	(22)	(391)	(39)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(847)	835	(243)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(1.205)	(773)	(102)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	805	34	-
Attività immateriali (Investimenti)	(40)	(279)	(66)
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Investimenti/incrementi)	-	-	(58)
Prezzo di realizzo	63	183	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(377)	(835)	(226)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(263)	(1.590)	532
Accensione finanziamenti	1.206	6.623	-
Rimborso finanziamenti	(1.086)	(4.500)	(808)
Mezzi di terzi	(143)	533	(276)
Altre variazioni	-	(48)	-
Mezzi propri	-	(48)	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(143)	485	(276)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	(1.367)	485	(745)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	5.039	4.554	4.554
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	3.672	5.039	3.809

5. NOTE DI COMMENTO

Commenti

Nel primo trimestre 2017 il Gruppo Poligrafica S. Faustino ha dato impulso alla ripresa degli investimenti. In particolare, gli incrementi delle immobilizzazioni materiali hanno riguardo il settore grafico tradizionale con investimenti complessivi per 1.205 K/Euro. Nel contempo sono state dismesse linee produttive non più considerate strategiche per un controvalore complessivo di 805 K/Euro. Infine sono stati effettuati modesti interventi di adeguamento su attività immateriali (40 K/Euro).

Al 31 marzo 2017 la Capogruppo possedeva complessivamente n. 70.624 **azioni proprie** pari al 5,914% del capitale sociale, invariate rispetto alla fine dell'esercizio precedente, per un valore di carico complessivo di 794 migliaia di euro.

Il valore medio unitario di carico a fine periodo era quindi pari a 11,24 euro per azione.

Il valore di libro delle azioni proprie, in ottemperanza ai principi contabili IAS/IFRS, è stato iscritto nel bilancio consolidato a riduzione del patrimonio netto.

A tale riguardo si segnala che con l'Assemblea straordinaria tenutasi successivamente alla chiusura del 1° trimestre 2017 (in data 13 aprile 2017) è stato approvato l'annullamento di tutte le sopra indicate azioni proprie, senza riduzione del capitale sociale, previa eliminazione del valore nominale delle azioni.

La **posizione finanziaria netta consolidata**, che include debiti verso società di leasing pari ad Euro 0,74 milioni (di cui Euro 0,48 milioni a medio-lungo termine), presenta un saldo di **indebitamento** netto pari a Euro **4,73** milioni (3,51 milioni di euro al 31/12/16).

Il rendiconto finanziario evidenzia in dettaglio le variazioni sulle disponibilità liquide.

Nel primo trimestre 2017 il Gruppo Poligrafica ha realizzato **vendite complessive** pari a Euro 13,01 milioni, con un incremento del 13,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 11,49 milioni).

Le vendite sul mercato estero nel primo trimestre 2017 ammontano a 1,04 milioni di euro, in crescita rispetto al 1° trimestre 2016 (Euro 0,77 milioni); le stesse rappresentano una quota del 8,0% rispetto al fatturato complessivo.

Andamento del Gruppo

Tenuto conto del sopra citato incremento delle vendite, unitamente agli effetti netti delle dismissioni dei cespiti che hanno generato un beneficio di circa 250 K/Euro, l'**EBITDA consolidato** del 1° trimestre 2017 registra un sensibile miglioramento sia in termini percentuali (dal 6,4% al 8,9% sulle vendite) sia in valore assoluto attestandosi a **1,16 milioni di euro** (0,74 milioni di euro nel 1° trimestre 2016). Sostanzialmente immutata risulta l'incidenza dei consumi (intorno al 56%) mentre in incremento risultano i costi del personale a sostegno dei maggiori volumi. Gli stessi effetti positivi si riflettono sull'**EBIT** positivo di 0,95 milioni di euro (era pari a 0,58 milioni di euro al 31 marzo 2016), dopo ammortamenti complessivi pari a 0,20 milioni di euro.

Le componenti finanziarie riducono ulteriormente la loro incidenza.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è quindi positivo di euro 0,93 milioni (era positivo di euro 0,56 milioni nel 1° trimestre 2016) e pari al 7,2% sulle vendite di periodo.

I risultati dei settori di riferimento sono meglio commentati nei paragrafi seguenti.

Andamento del settore produttivo tradizionale

Il risultato del settore produttivo tradizionale include l'attività della Capogruppo nel settore promo-pubblicitario e la specifica attività nel settore delle etichette demandata alla controllata Sanfaustino Label. In particolare, le vendite complessive sono aumentate del 13,8% (8,5 milioni rispetto a circa 7,5 milioni di euro nel 1° trimestre 2016) e hanno garantito un consolidamento della marginalità complessiva che a fine periodo è pari al 11,81%. A fronte di tali indicatori andamentali si registra un **EBITDA positivo di 1,00 milioni** (era 0,42 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente) ed un **EBIT positivo di Euro 0,83 milioni** (era positivo di Euro 0,29 milioni nel 1° trimestre 2016) a fronte di ammortamenti pari a 0,17 milioni di Euro nel periodo. Rimane irrilevante (0,2%) l'incidenza degli oneri finanziari netti sulle vendite.

Andamento del settore commerciale

Il volume d'affari del settore commerciale (4,1 milioni di euro), riferibile all'attività della società Linkonline, registra una crescita del 7% rispetto ai dati registrati nei primi 3 mesi del 2016 (3,8 milioni di euro) a conferma di un trend già evidenziato nel precedente esercizio. L'incidenza dei consumi è passata dal 73,9% nel 2016 al 77,3% nel I trimestre 2017. Conseguentemente sia l'**EBITDA** (da 0,31 nel 2016 a 0,13 milioni di Euro nel I trimestre 2017) che l'**EBIT** (da 0,29 milioni di euro a 0,10 nel I trimestre 2017) risultano in flessione sia per valori assoluti che in termini percentuali anche a fronte di mutate dinamiche nei costi di struttura. Infine il risultato ante imposte è pari a 0,10 milioni di euro (0,28 nel I trimestre 2016) corrispondenti al 2,4% delle vendite.

Andamento del settore communication

Il volume d'affari del settore communication (0,4 milioni di euro), riferibile alla sola attività della società Psfinteractive, risulta irrilevante ancorché in incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato complessivo conferma un sostanziale equilibrio economico.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico del gruppo presenta la seguente composizione:

Organico	31/03/17	Media	31/12/16	Media	31/03/16	Media
Dirigenti	4	4	3	3	3	3
Impiegati	74	70	67	67	67	65
Operai	31	31	31	22	13	13
	109	105	101	92	83	81

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE

Il primo trimestre dell'esercizio ha registrato una crescita del volume d'affari sia nel comparto grafico tradizionale che negli altri settori e un ulteriore consolidamento nel recupero di marginalità quale risultato delle riorganizzazioni produttive e strutturali intraprese negli esercizi precedenti.

Alla luce degli andamenti sopra evidenziati riteniamo che il trend di crescita possa essere ulteriormente consolidato anche grazie all'impulso di nuovi investimenti già pianificati per l'esercizio in corso.

Castrezzato, 12 maggio 2017

Il Presidente del CdA

Firmato

Alberto Frigoli

Attestazione del Dirigente preposto alla redazione di documenti contabili societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Rag. Cristina Capitanio, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente

Firmato

Cristina Capitanio



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS CH6AS 18001 N.053



INTERIM MANAGEMENT REPORT AS AT MARCH 31, 2017

Approved by Board of Directors on
May 12, 2017

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 – PEC 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



100% FSC
www.fsc.org
FSC C00666

POLIGRAFICA S.FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 - 25030 CASTREZZATO (BS) - ITALY

T 030 70491 - F 030 7049280

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

VENDITE ITALIA T 030 7049300 F 030 7049350

EXPORT DEPT T +39 030 7049400 F +39 030 7049450

E-MAIL: EXPORT@PSF.IT

CAPITALE SOCIALE € 6.161.592.12 I.V. - C.I. 01251520175 - P.IVA 00614280980

REG. IMPRESE DI BRESCIA N. 01251520175

C.C.P.N. 1347253 - MECC. N. 65011281 - REA BRESCIA N. 250327

I N D E X

1. LIST OF DIRECTORS AND AUDITORS	Page	3
2. THE GROUP	Page	4
3. ACCOUNTING PRINCIPLES	Page	5
4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	Page	6
4.1. Consolidated Balance Sheet		
4.2. Income Statement		
4.3. Consolidated net financial Position		
4.4. Consolidated net equity movements		
4.5. Consolidated cash flow statement		
5. NOTES	Page	11
6. FORSEEABLE MANAGING EVOLUTION	Page	13

1. LIST OF DIRECTORS AND AUDITORS

BOARD OF DIRECTORS

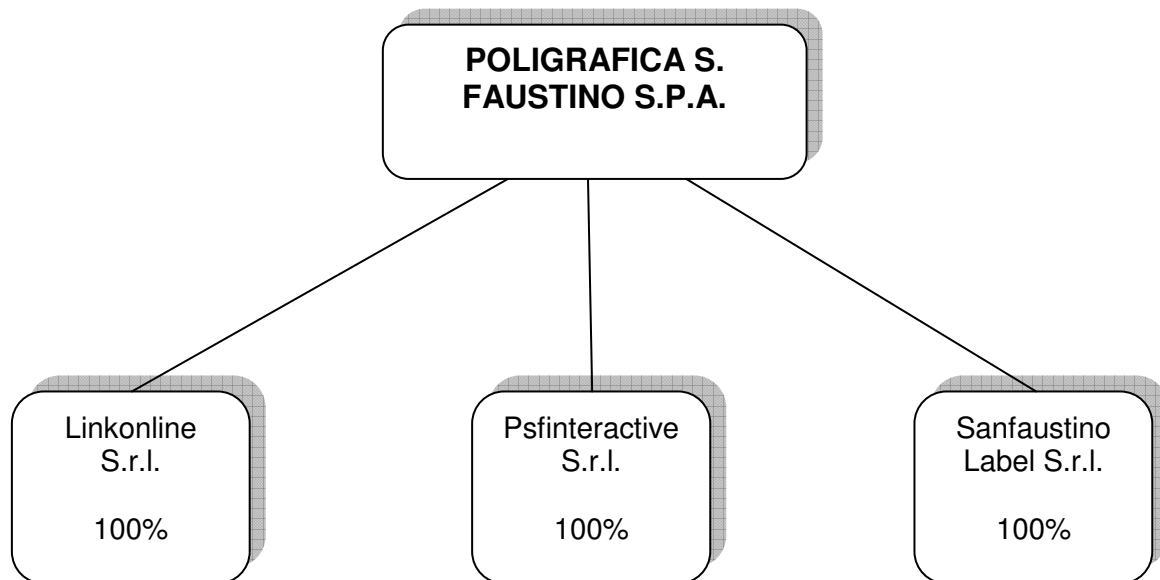
<i>Chairman and Managing Director</i>	Frigoli Alberto
<i>Managing Director</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Managing Director</i>	Frigoli Emilio
<i>Director</i>	Frigoli Francesco
<i>Director</i>	Frigoli Giovanni
<i>Independent Director (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Independent Director (*)</i>	Carnevale Maffè Carlo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

(*)= *Non-executive Directors*

BOARD OF AUDITORS

<i>Chairman</i>	Curone Francesco
<i>Auditor</i>	Bisesti Umberto
<i>Auditor</i>	Bisesti Mariagrazia

2. 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.

3. ACCOUNTING PRINCIPLES

Consolidated interim financial statements relating to 2017 first quarter period have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the same criteria already used at December 31, 2016 and to which we invite to look at.

The balance sheet, income statement and financial position of previous period have been restated for comparison reasons and the same accounting principles have been applied for.

The Interim Management Report, not subject to audit, has been prepared in accordance with Article 154-ter, paragraph 5 of the “*Testo Unico della Finanza*” (Legislative Decree No. 58 of February 24, 1998 in matter of issuers) . The Report has not been prepared according to the accounting standard concerning disclosure in interim reports (IAS 34 “Interim financial reporting”).

According to Italian rules, quarterly result may be posted before income taxes.

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 segments (personalized graphic products), except for the web agency activity performed by Psfinteractive S.r.l. which, however, is not relevant (less than 5%) compared with total Group activity. In the same time Poligrafica S. Faustino Group operates in just one geographical area (Euro Area) with an absolute prevalence of local (Italy) appliances.

Starting from 2008 first quarter, after the acquisition of Linkonline S.r.l., company leader in distribution of consumer products for informatics, the details on it are carried out separately.

Accounting tables and schemes

Consolidated balance-sheet includes the minimum content required by international accounting standards which consists of the distinction in current and non-current assets and liabilities, based on the expectation to be realized within or after 12 months from the balance sheet date.

Income statement is based on the structure by nature of costs.

Cash flow statement is based on indirect method.

4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

4.1 CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Euro/thousand)	31/03/17	31/12/16	31/03/16
Non-current assets			
Property, plant and equipment	5,007	4,507	4,174
Intangible assets	1,514	1,527	1,453
Investments and other non-current receivable	1,838	1,901	2,161
Total non-current assets	8,359	7,935	7,788
Current assets			
Inventories	3,098	2,609	2,619
Trade receivables	18,111	15,592	15,956
Other current receivables	1,558	891	695
Cash and cash equivalents	3,672	5,039	3,809
Total current assets	26,439	24,131	23,079
TOTAL ASSETS	34,798	32,066	30,867
NET EQUITY			
Share capital	6,162	6,162	6,162
Reserves	1,234	1,234	1,234
Own shares (-)	(794)	(794)	(749)
Retained earnings (loss) (*)	1,549	619	1,004
Group EQUITY	8,151	7,221	7,651
Minority interests	0	0	0
Total NET EQUITY	8,151	7,221	7,651
Non-current liabilities			
Loans (medium-long term)	4,501	4,381	2,090
Employee severance indemnity and retirement reserves	745	708	685
Deferred tax liabilities and other non-current liabilities	242	242	243
Total non-current liabilities	5,488	5,331	3,018
Current liabilities			
Loans	3,906	4,169	5,651
Trade payables	15,462	13,773	13,096
Tax payables	663	579	431
Other payables	1,128	993	1,020
Total Current liabilities	21,159	19,514	20,198
Total LIABILITIES and EQUITY	34,798	32,066	30,867

(*)= including before tax result for periods, except net result for December 31, 2016, definitive

4.2. INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(Euro/thousand)	1 st Q 2017	%	1 st Q 2016	%
Net sales	13,013	100.00	11,488	100.00
Other operating income/revenues	659	5.06	123	1.07
Total operating income/revenues	13,672	105.06	11,611	101.07
Materials	(7,808)	(60.00)	(7,085)	(61.67)
Change in inventories	490	3.77	570	4.96
Services	(3,137)	(24.11)	(2,739)	(23.84)
Personnel costs	(1,135)	(8.72)	(891)	(7.76)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(927)	(7.12)	(727)	(6.33)
Total operating costs	(12,517)	(96.18)	(10,872)	(94.64)
EBITDA	1,155	8.88	739	6.43
Depreciation and amortization	(203)	(1.56)	(155)	(1.35)
Other capital gains(losses) on disposals				
EBIT	952	7.32	584	5.08
Financial income (expense) - net	(22)	(0.17)	(27)	(0.24)
Result before tax	930	7.15	557	4.84
Minority interest	0		0	
GROUP interest	930		557	

COMPARISON BETWEEN CONSOLIDATED QUARTERLY RESULTS

(Productive – traditional Area PSF+Sanfaustino Label)

(Euro/thousand)	1 st Q 2017	%	1 st Q 2016	%
Net sales	8,490	100.00	7,463	100.00
Other operating income/revenues	626	7.37	86	1.15
Total operating income/revenues	9,116	107.37	7,549	101.15
Materials	(4,353)	(51.27)	(3,800)	(50.92)
Change in inventories	531	6.25	240	3.22
Services	(2,717)	(32.00)	(2,364)	(31.68)
Personnel costs	(819)	(9.65)	(597)	(8.00)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(755)	(8.89)	(610)	(8.17)
Total operating costs	(8,113)	(95.56)	(7,131)	(95.55)
EBITDA	1,003	11.81	418	5.60
Depreciation and amortization	(171)	(2.01)	(133)	(1.78)
Other capital gains(losses) on disposals				
EBIT	832	9.80	285	3.82
Financial income (expense) - net	(16)	(0.19)	(13)	(0.18)
Result before tax	816	9.61	272	3.64
Minority interest	0		0	
GROUP interest	816		272	

LINKONLINE INCOME STATEMENT

(Commercial Area)

(Euro/thousand)	1 st Q 2017	%	1 st Q 2016	%
Net sales	4,068	100.00	3,802	100.00
Other operating income/revenues	32	0.79	18	0.47
Total operating income/revenues	4,100	100.79	3,820	100.47
Materials	(3,143)	(77.26)	(3,128)	(82.27)
Change in inventories	(1)	(0.02)	317	8.34
Services	(360)	(8.86)	(325)	(8.55)
Personnel costs	(309)	(7.59)	(280)	(7.36)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(154)	(3.79)	(94)	(2.48)
Total operating costs	(3,967)	(97.52)	(3,510)	(92.32)
EBITDA	133	3.27	310	8.15
Depreciation and amortization	(29)	(0.71)	(19)	(0.50)
Other capital gains(losses) on disposals	-	-	-	-
EBIT	104	2.56	291	7.65
Financial income (expense) - net	(6)	(0.15)	(14)	(0.37)
Result before tax	98	2.41	277	7.28

PSFINTERACTIVE INCOME STATEMENT

(Communication Area)

(Euro/thousand)	1 st Q 2017	%	1 st Q 2016	%
Net sales	455	100.00	223	100.00
Other operating income/revenues	1	0.22	19	8.52
Total operating income/revenues	456	100.22	242	108.52
Materials	(312)	(68.57)	(157)	(70.40)
Change in inventories	(40)	(8.79)	13	5.82
Services	(60)	(13.19)	(50)	(22.42)
Personnel costs	(7)	(1.54)	(14)	(6.28)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(18)	(3.95)	(23)	(10.31)
Total operating costs	(437)	(96.04)	(231)	(103.59)
EBITDA	19	4.18	11	4.93
Depreciation and amortization	(3)	(0.66)	(3)	(1.35)
Other capital gains(losses) on disposals	-	-	-	-
EBIT	16	3.52	8	3.58
Financial income (expense) - net	-	-	-	-
Result before tax	16	3.52	8	3.58

4.3. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

(Euro/thousand)	31-Mar-17	31-Dec-16	31-Mar-16
CASH AND CASH EQUIVALENTS	3,672	5,039	3,809
SHORT TERM LOANS	(3,906)	(4,169)	(5,651)
SHORT TERM FINANCIAL POSITION	(234)	870	(1,842)
MEDIUM-LONG TERM LOANS	(4,501)	(4,381)	(2,090)
CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION	(4,735)	(3,511)	(3,932)

4.4 CONSOLIDATED NET EQUITY MOVEMENTS

Euro/000

CONSOLIDATED NET EQUITY	31/12/2016	Result allocation	Other movements	Result of period	31/03/2017
Share Capital	6,162				6,162
Share Premium reserve	199				199
Own shares reserve	794				794
Own shares'	(794)				(794)
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	211				211
Other reserves and retained earnings	234	174			408
Result of period	174	(174)		930	930
TOTAL Group Equity	7,221	0	0	930	8,151
Minority reserves	0				0
Minority result	0				0
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL CONSOLIDATED	7,221	0	0	930	8,151

The statement of changes in shareholders' equity above does not consider the destination of the results of 2016, as well as the cancellation of treasury shares, since they were approved after March 31, 2017, as outlined below

4.5 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS (indirect method)

	31/03/17	31/12/16	31/03/16
A. Cash flows from operating activities			
Profit (loss) of the accounting year	930	174	557
Taxes	-	335	-
interest expense / (interest income)	22	70	27
(Gains)/ losses on the disposal of assets	(250)	(26)	-
1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal	702	553	584
Allocations to provisions	37	118	11
Amortisation of intangible assets	203	624	155
Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the CCN	240	742	166
2. Cash flow before changes in CCN	942	1,295	750
Decrease / (increase) in inventories	(489)	(560)	(570)
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	(2,519)	(953)	(1,317)
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	1,689	1,648	971
Other changes in net working capital	(448)	(204)	(38)
Variation of CCN	(1,767)	(69)	(954)
3. Cash flow after variation of CCN	(825)	1,226	(204)
Interest received / (paid)	(22)	(66)	(25)
(taxes paid)	-	(227)	-
Use of funds	-	(98)	(14)
Other adjustments	(22)	(391)	(39)
Cash flow of income management (A)	(847)	835	(243)
B. Cash flow of investments			
Property, plant and equipment (Investments)	(1,205)	(773)	(102)
Price of disinvestments	805	34	-
Intangible asset (Investments)	(40)	(279)	(66)
Shareholding and other non-current payables (Investments/increases)	-	-	(58)
Realization	63	183	-
Cash flow from investing activities (B)	(377)	(835)	(226)
C. Cash flow from financing			
Increase in short-term borrowings from banks	(263)	(1,590)	532
Turning funding	1,206	6,623	-
repayment of loans	(1,086)	(4,500)	(808)
Third's means	(143)	533	(276)
Other variations	-	(48)	-
Equity	-	(48)	-
Net cash flow from financing activities (C)	(143)	485	(276)
Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)	(1,367)	485	(745)
Cash and cash equivalents at beginning of the year	5,039	4,554	4,554
Cash and cash equivalents at the end of the year	3,672	5,039	3,809

5. NOTES

Comments

In the first quarter of 2017, the Poligrafica S. Faustino Group boosted the return on investments. In particular, increases in tangible fixed assets included the traditional graphic sector with total investments of 1,205 K/Euro. At the same time, production lines were no longer considered strategic for a total value of 805 K/Euro. Finally, modest adjustments to intangible assets (40 K/Euro) were also made.

As at March 31, 2017 the Holding holds a total of 70,624 **own shares**, equal to 5.914% of the company capital stock, unchanged from the previous year-end, for a total amount value of Euro 794 thousand.

The medium unitary value at the end of the accounting period is Euro 11.24 for each share.

The booked value of the own shares, following the IAS/IFRS accounting principles, has been reclassified in the consolidated balance sheet as at reduction of the net equity.

In this respect, the Extraordinary Shareholders' Meeting held after the close of the first quarter of 2017 (on April 13, 2017) approved the cancellation of all of the aforementioned own shares without reducing the share capital, after eliminating the Nominal value of shares.

The **net consolidated financial position**, that includes debts towards leasing companies for about Euro 0.74 million (Euro 0.48 million of which are medium-long term debts), presents a **debts** balance equal to Euro **4.73** million (3.51 million as at 31/12/16).

The financial report put in evidence the variations on the cash reliability, considering the above mentioned total effect.

In 2017 first quarter the Poligrafica Group achieved **total sales** for Euro 13.01 million, with an increase of 13.3% in comparison with the same period of the previous accounting year (Euro 11.49 million).

Sales on the foreign market during 2017 first quarter are equal to Euro 1.04 thousand, an increase from the first quarter of 2016 (Euro 0.77 million) and form a modest component (8.0%) of the total turnover mostly obtained on the local market.

Group's economic trend

Given the aforementioned increase in sales, together with the net effects of disposals of assets that generated a profit of about 250 K/Euro, **consolidated EBITDA** for the first quarter of 2017 recorded a significant improvement both in percentage terms (from 6.4% to 8.9% on sales) and to a total value of **1.16 million Euro** (0.74 million Euro in the first quarter of 2016). Substantially unchanged the incidence of consumption (around 56%), while the increase in personnel costs to support higher volumes. The same positive effects are reflected in the positive **EBIT** of Euro 0.95 million (Euro 0.58 million at March 31, 2016) after amortization of Euro 0.20 million.

The financial components further reduce their impact.

The **consolidated pre-tax result** is therefore positive for Euro 0.93 million (positive for Euro 0.56 million in 2016 1st Quarter) and 7.2% on the sales period.

The results of the sectors are better discussed in the following paragraphs.

Performance of the traditional manufacturing sector

The result of the traditional manufacturing sector includes the activities of the holding in promotional and advertising sector and the specific activity in the label industry by the subsidiary Sanfaustino Label. In particular, total sales increased by 13.8% (8.5 million versus 7.5 million euro in 2016 1st quarter) and have ensured the consolidation of the overall margin that is equal to 11.81% at the end of the period. Given these indicators it is registered a **positive EBITDA for 1.00 million** (was 0.42 million in the same period of the last year) and a **positive EBIT of Euro 0.83 million** (it was positive for Euro 0.29 million in 1st quarter of 2016) with unchanged depreciation up to Euro 0.17 million in the period. It remains insignificant (0.2%) the impact of net financial charges on sales.

Commercial sector economic trend

The turnover of the commercial sector (Euro 4.1 million), attributable to the company Linkonline, recorded an increase of 7% compared to the figures recorded in the first 3 months of 2016 (3.8 million euro) confirming a trend already seen in the previous year. The incidence of consumption has increased from 73.9% in 2016 to 77.3% in the first quarter of 2017. Consequently, both **EBITDA** (from 0.31 in 2016 to 0.13 million in the first quarter of 2017) and **EBIT** (from Euro 0.29 million to 0.10 in the first quarter of 2017) declined both in absolute terms and in percentage terms even in the face of changed dynamics in structure costs. Finally, the pre-tax income amounted to 0.10 million euro (0.28 in the first quarter of 2016) corresponding to 2.4% of sales.

Communication sector economic trend

The turnover of the communication sector (Euro 0.4 million), attributable to the sole activity of Psfinteractive company, it is irrelevant even though increasing compared to the same period of last year. The policy of containment of the implemented structural costs in the 1st quarter of 2016 made substantial economic rebalancing possible.

GROUP PERSONNEL

The employees are so divided

Employees	31/03/17	average	31/12/16	average	31/03/16	average
Managers	4	4	3	3	3	3
Clerical employees	74	70	67	67	67	65
Manual workers	31	31	31	22	13	13
	109	105	101	92	83	81

6. FORSEEABLE MANAGING EVOLUTION

The first quarter of the year saw a growth in the volume of business both in the traditional graphic sector and in other sectors and further consolidation in marginal recovery as a result of the structural and structural reorganizations undertaken in previous years.

In the light of the developments above, we believe that the growth trend can be further consolidated thanks to the impetus of new investments already planned for the current financial year.

Castrezzato, May 12, 2017

The Chairman of the BoD
Signed
Alberto Frigoli

Attestation of account manager responsible for the accounting documents

Mrs. Cristina Capitanio, the account manager responsible for the accounting documents, declares that, according to the article 154-*bis* (paragraph 2) of “*Testo Unico della Finanza*”, the accounting data and the information collected in the interim management report as at March 31, 2017 corresponds to the documents and the accounting books.

The Manager
Signed
Cristina Capitanio