



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS OHSAS 18001 N.053



RELAZIONE SEMESTRALE SINTETICA

AL 30 GIUGNO 2017

Approvata dal Consiglio di Amministrazione
in data 25 agosto 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 1.123.483

Cod. Fisc. 01251520175 – P.IVA 00614280980

N. Iscr. Reg. Imprese di Brescia 01251520175

www.psf.it



*100% Made in Italy

POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 - 25030 CASTREZZATO (BS) - ITALY

TEL 030 70491 - FAX 030 7049280

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

TELEFONO 030 70491 - FAX 030 7049280

DEPT. TELEFONO 030 70491 - FAX 030 7049280

E-MAIL: INFO@PSF.IT

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

REG. IMPRESE DI BRESCIA N. 01251520175

C.C.P. N. 1347753 - SECC. N. 8901133 - RE. 4 BRESCIA N. 250377

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.	16
	6.1. Schemi di bilancio consolidato		
	6.2. Note esplicative		
7.	Attestazione a norma delle disposizioni dell'art. 81-ter del Regolamento Emittenti Consob	Pag.	32
8.	Relazione di revisione contabile limitata	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

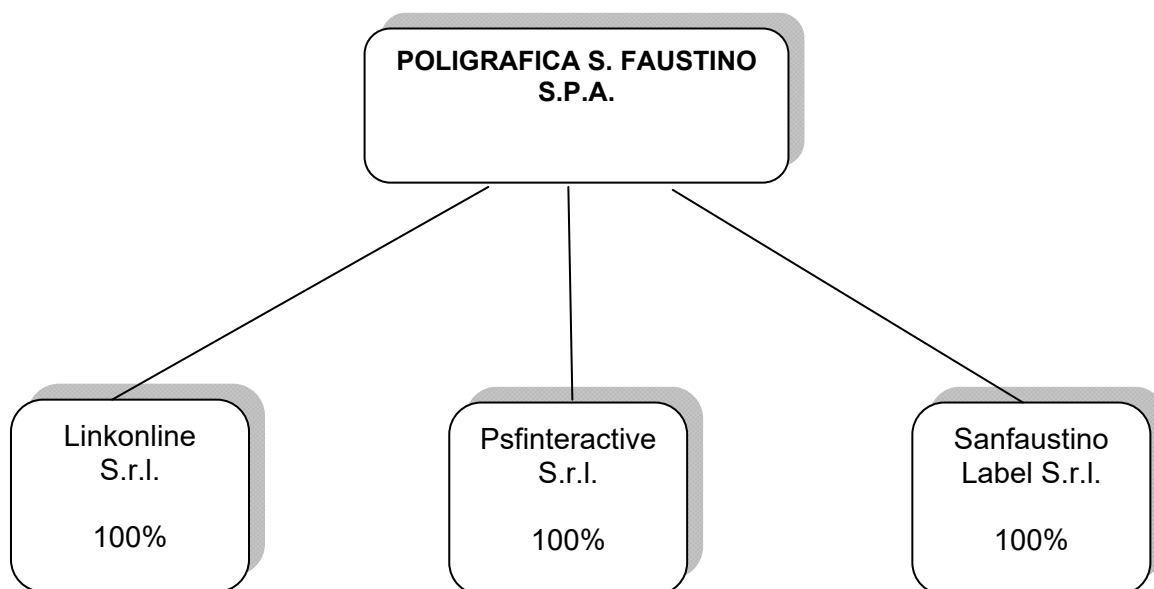
SOCIETA' DI REVISIONE

FIDITAL REVISIONE S.r.l. – BRESCIA

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

	% su capitale sociale	% su diritti di voto
Azionisti di rilevanza (>5%)	53,312%	68,433%
Alberto Frigoli (Presidente e Amm.re Delegato)	9,596%	12,976%
Giuseppe Frigoli (Amm.re Delegato)	9,535%	12,894%
Emilio Frigoli (Amm.re Delegato)	9,585%	12,961%
Francesco Frigoli (Consigliere)	9,580%	12,955%
Giovanni Frigoli (Consigliere)	9,605%	12,988%
Andrea Collalti (Consigliere)	5,411%	3,658%
Mercato	46,688%	31,567%
Numero azioni / diritti di voto	1.123.483	1.661.641
Prezzo emissione al 29/10/99	Euro 37,00	
Prezzo fixing al 30/06/17	Euro 6,465	
Media ponderata I semestre 2017	Euro 6,425	
Capitalizzazione totale al 30/06/17	Euro 7,26 mln	

Ticker: PSF.MI

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

Website: www.psf.it

Investor Relations: ir@psf.it

5. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

5.1. SINTESI DEI DATI DI BILANCIO - CONSOLIDATO

Vengono di seguito riportati i principali valori di conto economico raffrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio 2016.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Importi in Euro/mln)	I semestre 2017	I semestre 2016	Variazione
Ricavi e proventi operativi	25,39	22,67	2,72
Costi operativi	(23,88)	(21,61)	(2,27)
EBITDA	1,51	1,06	0,45
Ammortamenti	(0,38)	(0,30)	(0,08)
Risultato operativo (EBIT)	1,13	0,76	0,37
Proventi e oneri finanziari netti	(0,04)	(0,03)	(0,01)
Risultato prima delle imposte	1,09	0,73	0,36
Imposte	(0,31)	(0,26)	(0,05)
Risultato netto	0,78	0,47	0,31

Andamento del Gruppo

La fase di riorganizzazione produttiva e commerciale, intrapresa e tuttora in corso soprattutto per quanto riguarda il settore produttivo grafico, ha reso possibile un consolidamento dei risultati positivi soprattutto in termini di recupero della marginalità operativa complessiva.

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. 2017	1°Sem. 2016	Var.
Ricavi e proventi operativi	17,03	14,58	2,45
Acquisti e var. rimanenze	(7,92)	(7,13)	(0,79)
Servizi	(5,07)	(4,65)	(0,42)
Costi del personale	(1,67)	(1,22)	(0,45)
Altri (costi) proventi operativi netti	(1,11)	(1,13)	0,02
Totale costi operativi	(15,77)	(14,13)	(1,64)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1,26	0,45	0,81
Ammortamenti	(0,32)	(0,25)	(0,07)
Risultato operativo (EBIT)	0,94	0,20	0,74
Proventi e (oneri) finanziari netti	(0,03)	(0,01)	(0,02)
Risultato prima delle imposte	0,91	0,19	0,72
Imposte	(0,23)	(0,07)	(0,16)
Risultato netto di periodo	0,68	0,12	0,56
<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. 2017	1°Sem. 2016	Var.
Ricavi e proventi operativi	7,79	7,56	0,23
Acquisti e var. rimanenze	(5,91)	(5,61)	(0,30)
Servizi	(0,70)	(0,65)	(0,05)
Costi del personale	(0,62)	(0,59)	(0,03)
Altri costi (proventi) operativi netti	(0,31)	(0,13)	(0,18)
Totale costi operativi	(7,54)	(6,98)	(0,56)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	0,25	0,58	(0,33)
Ammortamenti	(0,06)	(0,04)	(0,02)
Risultato operativo (EBIT)	0,19	0,54	(0,35)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(0,01)	(0,02)	0,01
Risultato prima delle imposte	0,18	0,52	(0,34)
Imposte	(0,08)	(0,18)	0,10
Risultato netto di periodo	0,10	0,34	(0,24)

SETTORE COMMUNICATION

I dati seguenti fanno riferimento alla sola Psfinteractive S.r.l.

(importi in Euro/mln)	1°Sem. 2017	1°Sem. 2016	Var.
Ricavi e proventi operativi	0,57	0,52	0,05
Acquisti e var. rimanenze	(0,43)	(0,32)	(0,11)
Servizi	(0,11)	(0,12)	0,01
Costi del personale	(0,02)	(0,02)	-
Altri costi (proventi) operativi netti	-	(0,04)	0,04
Totale costi operativi	(0,56)	(0,50)	(0,06)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	0,01	0,02	(0,01)
Ammortamenti	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	0,01	0,02	(0,01)
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	-
Risultato prima delle imposte	0,01	0,02	(0,01)
Imposte	(0,01)	(0,01)	-
Risultato netto di periodo	0,00	0,01	(0,01)

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

	(in milioni di Euro)		
	30-giu-17	31-dic-16	30-giu-16
A) Capitale netto d'esercizio			
Crediti commerciali netti	16,53	15,59	15,45
Rimanenze di magazzino	3,16	2,61	2,73
Altre attività a breve	1,30	0,89	0,55
Debiti commerciali	(14,66)	(13,77)	(13,14)
Altre passività a breve	(1,66)	(1,57)	(1,40)
	4,67	3,75	4,19
B) Attività fisse nette			
Attività immateriali	1,52	1,53	1,48
Immobili, impianti e macchinari	5,08	4,50	4,14
Partecipazioni e altre attività non correnti	1,86	1,90	2,17
	8,46	7,93	7,79
C) Passività a m/l termine non finanziarie			
F.do trattamento fine rapporto e altre passività a m/l termine non finanziarie	(1,23)	(0,95)	(1,15)
D) Capitale investito (A+B+C)	11,90	10,73	10,83
Coperto da:			
E) Indebitamento (liquidità) finanziario netto			
Debiti finanziari a breve termine	4,05	4,17	5,43
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(4,08)	(5,04)	(4,31)
Debiti finanziari a medio lungo termine	3,92	4,38	2,19
	3,89	3,51	3,31
F) Capitale proprio			
Capitale sociale	6,16	6,16	6,16
Riserve e utili (perdite) accumulati	1,85	1,06	1,36
	8,01	7,22	7,52
Minoranze	0	0	0
Totale (F)	8,01	7,22	7,52
G) Totale coperture (E+F)	11,90	10,73	10,83

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

(in milioni di Euro)

	I semestre 2017	I semestre 2016	Variazione
Ricavi e proventi operativi	7,06	8,00	(0,94)
Costi operativi	(6,37)	(7,88)	1,51
EBITDA	0,69	0,12	0,57
Ammortamenti	(0,20)	(0,26)	0,06
Svalutazione partecipazioni	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	0,49	(0,14)	0,63
Proventi e oneri finanziari netti	(0,02)	-	(0,02)
Risultato prima delle imposte	0,47	(0,14)	0,61
Imposte	(0,16)	(0,03)	(0,13)
Risultato netto	0,31	(0,17)	0,48

Dall'inizio dell'esercizio 2016 l'attività relativa al settore etichette è stata totalmente demandata alla controllata Sanfaustino Label. Il dato relativo al I semestre dell'esercizio precedente beneficiava di alcune commesse riferite al settore etichette ottenute nell'esercizio 2015 e completate successivamente. Il dato relativo al volume d'affari della capogruppo registrato nel primo semestre del corrente esercizio è riferito esclusivamente al settore grafico pubblicitario tradizionale. Il recupero di marginalità è in gran parte attribuibile ad una ulteriore e più articolata attribuzione di costi operativi all'interno del gruppo tra i diversi settori produttivi.

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-17	31-dic-16	30-giu-16
A) Capitale netto d'esercizio			
Crediti commerciali netti	7,59	7,84	5,39
Rimanenze di magazzino	0,43	0,42	0,39
Altre attività a breve	0,53	0,49	0,40
Debiti commerciali	(4,41)	(4,03)	(3,82)
Altre passività a breve	(0,53)	(0,81)	(0,61)
	3,61	3,91	1,75
B) Attività fisse nette			
Attività immateriali	0,26	0,25	0,24
Immobili, impianti e macchinari	3,94	3,92	4,07
Partecipazioni e altre attività non correnti	3,13	3,19	3,52
	7,33	7,36	7,83
C) Passività a m/l termine non finanziarie			
F.do trattamento fine rapporto e altre passività a m/l termine non finanziarie	(0,54)	(0,47)	(0,49)
D) Capitale investito (A+B+C)	10,40	10,80	9,09
Coperto da:			
E) Indebitamento (liquidità) finanziario netto			
Debiti finanziari a breve termine	1,87	2,54	2,80
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(0,87)	(1,64)	(2,73)
Debiti finanziari a medio lungo termine	2,00	2,81	2,19
	3,00	3,71	2,26
F) Capitale proprio			
Capitale sociale	6,16	6,16	6,16
Riserve e utili(perdite) accumulati	1,24	0,93	0,67
Totale F)	7,40	7,09	6,83
G) Totale coperture (E+F)	10,40	10,80	9,09

5.3. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di R&D prosegue un percorso iniziato lo scorso anno legato al mondo label&packaging. PSF, attraverso il proprio team interno, sta approfondendo le tematiche relative allo sviluppo di soluzioni per aumentare l'impatto informativo e promozionale legate alle soluzioni wet glue.

5.4. PERSONALE

La tabella sottostante riporta la suddivisione del personale del Gruppo al 30/06/2017

	30/06/17	31/12/16	30/06/16
Dirigenti	4	3	3
Impiegati	75	67	66
Operai	33	31	13
Totale	112	101	82

Le dinamiche della forza lavoro sono sostanzialmente correlate al rafforzamento della struttura commerciale e produttiva di Sanfaustino Label sulla quali si registrano i maggiori incrementi di fatturato.

5.5. INVESTIMENTI

Nel corso del I semestre 2017 il Gruppo ha effettuato investimenti per complessivi 1,40 mln di euro in gran parte relativi a impianti specifici per il settore grafico. Ulteriori 0,10 mln hanno riguardato l'implementazione e lo sviluppo di piattaforme operative per la gestione delle vendite e delle lavorazioni su commessa. In particolare si segnala che a fronte del potenziamento produttivo del settore etichette (in capo a Sanfaustino Label) sono già stati contrattualizzati impegni per l'acquisto di nuovi macchinari in locazione finanziaria per un importo complessivo di 0,86 mln di euro.

5.6. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 giu 17 Euro (mln)	31 dic 16 Euro (mln)	30 giu 16 Euro (mln)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	4,08	5,04	4,31
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(4,05)	(4,17)	(5,43)
TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)	0,03	0,87	(1,12)
DEBITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	(3,92)	(4,38)	(2,19)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)	(3,89)	(3,51)	(3,31)

La variazione della posizione finanziaria netta complessiva risente dell'aumento del volume d'affari con una diretta correlazione agli investimenti e all'aumento del capitale circolante netto. Ciò nonostante l'aumento dell'indebitamento complessivo è mitigato dal buon andamento economico e dalla relativa marginalità che ha garantito un adeguato apporto di autofinanziamento. 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

Con l'approvazione del bilancio d'esercizio 2016 l'Assemblea degli azionisti ha deliberato il totale annullamento di n. 70.624 azioni proprie, senza modifica del capitale sociale, eliminando contestualmente il valore nominale di ciascuna azione. A seguito di tale deliberazione il numero delle azioni ordinarie della società è ora pari a 1.123.483 per un capitale sociale invariato ad euro 6.161.592,12.

5.8. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Fatta eccezione per i compensi corrisposti ai soci – amministratori, il Gruppo ha effettuato transazioni 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	(385)
Lavorazioni e servizi	(25)
Riaddebito servizi vari	2
Rivendita materiali	5

Al 30 giugno 2017 risultano altresì aperte le seguenti posizioni (nei confronti del Gruppo):

	Importo Euro/000
Etichette NIKA (debitore)	7
Etichette NIKA (creditore)	(360)

5.9. CORPORATE GOVERNANCE E ASSETTI PROPRIETARI

Con la "Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari" approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 6 marzo 2017, la Società ha dato conto del proprio sistema di *corporate governance* e dell'adesione al Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A. così come previsto dall'art. 123-bis, comma 2, lett. a) del D. Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) e dall'art. 89-bis del Regolamento Emittenti adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999.

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

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 6 marzo 2017 disponibile nell'apposita sezione Investor Relations / Corporate Governance / Relazioni all'indirizzo www.psf.it.

5.10. ANDAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

Di seguito sintetizziamo l'attività svolta nel semestre dalle n. 3 società controllate direttamente e consolidate, Psfinteractive S.r.l. (100%), Sanfaustino Label S.r.l. (100%) e Linkonline S.r.l. (100%) e l'andamento dei rispettivi bilanci IAS.

Psfinteractive S.r.l.

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. 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 2017 è stato pari a Euro 570 mila (nel I semestre 2016 euro 498 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 (invariato).

Sanfaustino Label S.r.l.

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 2017 ha quindi registrato un volume d'affari pari a euro 10,9 mln in deciso miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 8,1 mln). Il costo del personale, pari a 57 unità al 30 giugno 2017, ammonta ad euro 1,05 mln. 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 altri costi generali e amministrativi comuni che riaddebita alla controllata pro-quota.

Il risultati di questo primo semestre si sintetizzano in un EBITDA pari a 0,56 mln di euro, EBIT euro 0,39 mln di euro e risultato netto di 0,32 mln di euro.

Linkonline S.r.l.

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 2017 sono stati conseguiti ricavi di vendita per euro 7,74 milioni in incremento del 3% circa rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (erano euro 7,54 milioni nel I semestre 2016). Il trend incrementativo del fatturato si è ridotto dopo le significative performances registrate negli ultimi esercizi. La società ha quindi registrato un aumento di incidenza dei consumi e degli altri costi operativi che ha avuto impatti sulla riduzione della marginalità. L'EBITDA è positivo per euro 0,25 milioni (era euro 0,58 milioni nel I semestre 2016), l'EBIT è pari a euro 0,19 mln (0,54 nel I semestre 2016) ed il risultato netto finale risulta positivo di euro 0,11 milioni (0,34 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

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. Negli ultimi esercizi si è privilegiata una maggiore correlazione tra investimenti e indebitamento a medio lungo 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 negli esercizi precedenti, 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. Nel mese di luglio 2016, a fronte di un finanziamento di euro 2,0 mln (durata 60 mesi) è stato stipulato un correlato contratto di copertura IRS. Gli effetti dei contratti derivati di copertura sopra indicati sono tuttora irrilevanti.

ANDAMENTO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE

Si conferma il previsto aumento dei ricavi per le aree label&packaging, promo-pubblicitaria e direct marketing, commerciale e digital.

Auspichiamo questo trend positivo anche nella seconda parte dell'esercizio 2017.

6. SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

Secondo principi contabili internazionali

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

6.1. SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO

Euro (migliaia)

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	30/06/17	31/12/16
ATTIVITA'		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, impianti e macchinari	5.077	4.507
Attività immateriali	1.516	1.527
Partecipazioni	3	3
Altri crediti non correnti	433	363
Attività fiscali differite	1.426	1.535
Totale attività non correnti	8.455	7.935
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	3.165	2.609
Crediti commerciali	16.527	15.592
Crediti per imposte	195	310
Altri crediti correnti	1.101	581
Attività finanziarie correnti	0	0
Cassa e disponibilità liquide	4.083	5.039
Totale attività correnti	25.071	24.131
TOTALE ATTIVITA'	33.526	32.066
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30/06/17	31/12/16
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	6.162	6.162
Riserve	440	1.234
Azioni proprie (-)	-	(794)
Utile (perdite) accumulati	1.404	619
<i>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</i>	<i>8.006</i>	<i>7.221</i>
<i>Interessi delle Minoranze</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale Patrimonio Netto	8.006	7.221
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Finanziamenti	3.922	4.381
TFR e altri Fondi	787	708
Passività per imposte differite	444	242
Altre passività non correnti	0	0
Totale passività non correnti	5.153	5.331
PASSIVITA' CORRENTI		
Finanziamenti	4.049	4.169
Debiti commerciali	14.655	13.773
Debiti per imposte	495	579
Altre passività correnti	1.168	993
Totale passività correnti	20.367	19.514
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	33.526	32.066

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Euro (migliaia)

	I semestre 2017	I semestre 2016
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.676	22.400
Altri ricavi e proventi	721	268
Totale ricavi e proventi operativi	25.397	22.668
COSTI OPERATIVI		
Acquisti	(14.819)	(13.746)
Variazione delle rimanenze	557	678
Servizi	(5.878)	(5.411)
Costi del personale	(2.311)	(1.826)
Costi per lavori interni capitalizzati (a dedurre)	0	0
Altri (costi) e proventi operativi netti	(1.431)	(1.300)
Totale costi operativi netti	(23.882)	(21.605)
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.515	1.063
Ammortamenti (-)	(382)	(305)
Rettifica di valore attività non correnti (avviamenti)	-	-
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	1.133	758
Proventi finanziari	8	36
Oneri finanziari	(49)	(61)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.092	733
Imposte	(310)	(260)
RISULTATO NETTO	782	473
Proventi attribuiti a patrimonio netto	3	0
Costi attribuiti a patrimonio netto	0	0
Rettifiche da riclassificazione per costi non realizzati in precedenti esercizi	0	0
Utile (perdita) complessivo	785	473
Attribuibile a:		
Soci controllante	785	473
Interessenze di terzi	0	0
UTILE PER AZIONE		
n. Azioni Ordinarie	1.123.483	1.194.107
n. Azioni Ordinarie medio	1.123.483	1.194.107
Utile (Perdita) base per azione **in euro**	0,699	0,396
Utile (Perdita) diluito per azione **in euro**	0,699	0,396

Si precisa che alla fine del semestre 2017 risultano stipulati n.3 contratti derivati di copertura, 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 17	31 dic 16
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
	Utile (perdita) dell'esercizio	782 174
Imposte sul reddito	310	335
Interessi passivi/(interessi attivi)	41	70
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(252)	(26)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	881	553
Accantonamenti ai fondi	79	118
Ammortamenti delle immobilizzazioni	382	624
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	461	742
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.342	1.295
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(556)	(560)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	(935)	(953)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	882	1.648
Altre variazioni del capitale circolante netto	(269)	(204)
Variazioni del CCN	(878)	(69)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	464	1.226
Interessi incassati/(pagati)	(41)	(66)
(Imposte sul reddito pagate)	(44)	(227)
Utilizzo dei fondi	-	(98)
Altre rettifiche	(85)	(391)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	379	835
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(1.399)	(773)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	806	34
Attività immateriali (Investimenti)	(96)	(279)
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Incrementi)decrementi	(70)	183
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(759)	(835)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(120)	(1.590)
Accensione finanziamenti	1.380	6.623
Rimborso finanziamenti	(1.839)	(4.500)
Mezzi di terzi	(579)	533
Altre variazioni	3	(48)
Mezzi propri	3	(48)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(576)	485
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	(956)	485
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	5.039	4.554
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	4.083	5.039

PROSPETTO VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

PATRIMONIO NETTO	31/12/2015	Destinazione risultato	Altri Movimenti	Risultato	31/12/2016
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	(2)		234
- Utile (perdita) dell'esercizio	69	(69)		174	174
Totale PN di gruppo	7.094	0	(47)	174	7.221
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
Totale PN Minoranza	0	0	0	0	0
TOTALE	7.094	0	(47)	174	7.221

PATRIMONIO NETTO	31/12/2016	Destinazione risultato	Altri Movimenti	Risultato	30/06/2017
Variazioni I semestre 2017					
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva soprapprezzo azioni	199				199
Riserva acq. az. Proprie	794		(794)		0
Azioni proprie	(794)		794		0
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	211	5			216
Altre Riserve e ris. a nuovo	234	169	3		406
- Utile (perdita) dell'esercizio	174	(174)		782	782
Totale PN di gruppo	7.221	0	3	782	8.006
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
Totale PN Minoranza	0	0	0	0	0
TOTALE	7.221	0	3	782	8.006

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 giu 17	31 dic 16
	Euro (000)	Euro (000)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	4.083	5.039
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	(3.734)	(4.043)
DEBITI A BREVE VERSO ALTRI FINANZIATORI	(315)	(126)
TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)	34	870
DEBITI VERSO BANCHE OLTRE IL B/T	(3.392)	(4.154)
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI OLTRE IL B/T	(530)	(227)
TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO TERMINE (B)	(3.922)	(4.381)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)	(3.888)	(3.511)

Nel I semestre 2017 sono stati accesi 2 nuovi finanziamenti con istituti di credito per complessivi 750 mila euro. I debiti verso altri finanziatori a breve ed a medio lungo termine sono costituiti esclusivamente da finanziamenti derivanti da locazioni finanziarie su impianti e macchinari. Nel corso del I semestre 2017 sono stati accesi 5 nuovi contratti di locazione finanziaria per un importo complessivo finanziato di 630 mila euro. Per quanto riguarda gli impegni già sottoscritti si rimanda al paragrafo sugli investimenti.

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 giu 17	31 dic 16
LINKONLINE	Euro (000)	Euro (000)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.216	1.656
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	(810)	(984)
DEBITI A BREVE VERSO ALTRI FINANZIATORI	-	-
TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)	406	672
DEBITI VERSO BANCHE OLTRE IL B/T	(758)	(1.007)
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI OLTRE IL B/T	-	-
TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO TERMINE (B)	(758)	(1.007)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)	(352)	(335)

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 2016 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 2016.

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.: 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.: società specializzata nella produzione di etichette. Poligrafica S. Faustino S.p.A. detiene il 100% della Società che dall'esercizio 2016 cura il settore produttivo e commerciale delle etichette precedentemente gestito all'interno dalla capogruppo.

Linkonline S.r.l.: 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

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

Controllate consolidate con il metodo integrale	Sede	Capitale Sociale		Possesso
Psfinteractive S.r.l.	Castrezzato	Euro 20.000	100%	Diretto
Sanfaustino Label S.r.l.	Castrezzato	Euro 20.000	100%	Diretto
Linkonline S.r.l.	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
Capogruppo	310	7.400
Risultato delle società controllate (IAS)	431	431
Effetto netto elisione delle partecipazioni e avviamenti	-	607
Altre rettifiche di consolidamento	41	(432)
PN e risultato complessivi	782	8.006
Attribuzione risultato e riserve alle minoranze	0	0
Risultato e patrimonio netto di Gruppo	782	8.006

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 30/06/17	5.077
Saldo al 31/12/16	4.507
Variazione	570

Terreni

Costo storico	1.047
Rivalutazioni	0
Svalutazioni	0
Saldo al 31/12/16	1.047
Acquisizioni	-
Cessioni	-
Saldo al 30/06/17	1.047

Fabbricati

Costo (compresa rivalutazione 413/91 per 249 mila euro)	5.886
Ammortamenti esercizi precedenti	(3.255)
Saldo al 31/12/16	2.631
Incrementi	149
Cessioni	-
Ammortamenti	(90)
Saldo al 30/06/17	2.690

Impianti e macchinari	
Costo storico	13.580
Ammortamenti esercizi precedenti	(12.848)
Saldo al 31/12/16	732
Incrementi	1.222
Cessioni lorde	(614)
Utilizzo fondi	64
Ammortamenti	(169)
Saldo al 30/06/17	1.235

Attrezzature industriali e commerciali	
Costo storico	511
Rivalutazioni	-
Ammortamenti esercizi precedenti	(477)
Svalutazioni	-
Saldo al 31/12/16	34
Incrementi	12
Cessioni lorde	(16)
Utilizzo fondi	13
Ammortamenti	(6)
Saldo al 30/06/17	37

Altri beni	
Costo storico	1.070
Rivalutazioni	-
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.007)
Svalutazioni	-
Saldo al 31/12/16	63
Incrementi	14
Cessioni lorde	(17)
Utilizzo fondi	17
Ammortamenti	(10)
Saldo al 30/06/17	67

- Attività immateriali

Saldo al 30/06/17	1.516
Saldo al 31/12/16	1.527
Variazioni	(11)

Descrizione	Valore al 31/12/16	Incrementi	Ammort.	Altre variazioni	Valore al 30/06/17
Avviamento	1.086				1.086
Costi di sviluppo	234	55	(44)		245
Software	207	41	(63)		185
	1.527	96	(107)		1.516

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 30/06/17
Linkonline S.r.l.	100%	3.461	(2.770)	691
Psfinteractive S.r.l.	100%	395		395
	Totale	3.856	(2.770)	1.086

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

I costi di sviluppo accolgono in misura prevalente gli oneri sostenuti per la costruzione e implementazione delle piattaforme informatiche utilizzate anche nella gestione produttiva dei supporti grafici e come supporto alla vendita per la controllata Linkonline.

- Partecipazioni e altri crediti non correnti

	30/06/17	31/12/16	Variazione
Partecipazioni in altre imprese	3	3	-
Crediti verso altri	433	363	70
Crediti per imposte anticipate	1.426	1.535	(109)
	1.862	1.901	(39)

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 (14 mila euro), imposte con rimborso previsto oltre il breve termine per euro 18 mila e altri crediti oltre il breve termine (397 euro/000) a fronte di cessioni di immobilizzazioni con pagamenti rateizzati.

- ATTIVITA' CORRENTI

Descrizione	30/06/17	31/12/16	Variazione
Rimanenze	3.165	2.609	556
Crediti commerciali	16.527	15.592	935
Crediti per imposte	195	310	(115)
Altri crediti correnti	1.101	581	520
Cassa e disponibilità liquide	4.083	5.039	(956)
Totale attività correnti	25.071	24.131	940

La dinamica delle poste correnti è parzialmente condizionata da effetti di stagionalità. A tali effetti si sono aggiunti gli effetti indotti dagli incrementi del volume d'affari registrati nel I semestre 2017. Le dinamiche finanziarie legate ai flussi sono esplicitate nel rendiconto finanziario al quale si rimanda.

Il saldo dei crediti commerciali è così costituito:

Descrizione	30/06/17	31/12/16	Variazione
Verso clienti:			
Italia	16.324	15.593	731
Area CEE	563	342	221
Area Extra-CEE	40	27	13
(meno) Fondo sval. Crediti	(400)	(370)	(30)
Totale	16.527	15.592	935

Il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato per euro 41 mila e quindi ha beneficiato di accantonamenti per complessivi euro 71 mila.

- PATRIMONIO NETTO

	30/06/17	31/12/16	Variazione
Capitale sociale	6.162	6.162	-
Riserve, risultati accumulati	1.844	1.059	785
Minoranze		-	
	8.006	7.221	785

Nel corso del I semestre 2017 il patrimonio netto complessivo varia per l'effetto del risultato di periodo (utile netto di euro 782 mila), a cui si aggiunge un modestissimo effetto (positivo di 3) sui derivati.

Successivamente all'annullamento delle azioni proprie (n. 70.624 precedentemente detenute) deliberate con l'assemblea di aprile 2017, la Società non ha effettuato ulteriori acquisti di azioni proprie.

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

- PASSIVITA' NON CORRENTI

Descrizione	30/06/17	31/12/16	Variazione
Finanziamenti (quota non corrente)	3.922	4.381	(459)
TFR e altri fondi	787	708	79
Imposte differite	444	242	202
Altre passività non correnti	-	-	-
Totale passività non correnti	5.153	5.331	(178)

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

- 6.288 mila euro per mutui con istituti di credito, di cui 3.392 mila è la componente a M/L termine (2.896 mila a B/T);
- 845 mila euro da debiti su contratti di locazione finanziaria, la cui componente a M/L termine ammonta a 530 mila euro (315 mila a B/T);
- altri finanziamenti bancari interamente a breve termine per euro 838 mila.

Nel I semestre 2017 sono state effettuate alcune operazioni come di seguito si sintetizza:

- rimborsi parziali di finanziamenti e locazioni finanziarie attivi per 1.839 migliaia di euro
- accensione di due finanziamenti con istituti di credito per complessivi 750 mila euro rimborsabile in 24 mesi (500 mila) e 60 mesi (250 mila);

- c) accensione di 5 contratti di locazione finanziaria (n. 4 di complessivi 260 mila euro per una durata di 36 mesi ed uno di 370 mila euro durata 40 mesi)

Il fondo trattamento di fine rapporto che ammonta a 584 mila euro al 30 giugno 2017 non ha subito decrementi e registrato accantonamenti per euro 44 mila.

Il fondo ISC che ammonta a 202 mila euro non ha subito decrementi e registrato accantonamenti per 34 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 2017. La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2016 per euro 201 mila corrisponde, infatti, alla stima delle imposte di periodo sulle diverse società del Gruppo al netto di rigiri di differite attive e passive.

- PASSIVITA' CORRENTI

Descrizione	30/06/17	31/12/16	Variazione
Finanziamenti (quota corrente)	4.049	4.169	(120)
Debiti commerciali	14.655	13.773	882
Debiti per imposte	495	579	(84)
Altre passività correnti	1.168	993	175
Totale passività correnti	20.367	19.514	853

I finanziamenti a breve termine, oltre alla quota corrente dei mutui pari a 2.896 mila euro, comprendono utilizzo affidamenti e finanziamenti vari per 838 euro migliaia e quote a breve termine di locazioni finanziarie per 315 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	30/06/17	31/12/16	Variazione
Verso fornitori:			
Italia	13.775	12.941	834
Area CEE	152	160	(8)
Area Extra-CEE	3	1	2
Acconti da clienti	725	671	54
Totale	14.655	13.773	882

BREVI COMMENTI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Descrizione	30/06/17	%	30/06/16	%
Ricavi e proventi operativi	25.397	100,00	22.668	100,00
Acquisti e variazione rimanenze	(14.262)	(56,16)	(13.068)	(57,65)
Servizi	(5.878)	(23,15)	(5.411)	(23,87)
Costi del personale	(2.311)	(9,10)	(1.826)	(8,06)
Altri e proventi operativi netti	(1.431)	(5,63)	(1.300)	(5,73)
EBITDA	1.515	5,96	1.063	4,69
Ammortamenti	(382)	(1,50)	(305)	(1,35)
Rettifica di valore attività immateriali	-	-	-	-
EBIT	1.133	4,46	758	3,34
Proventi e oneri finanziari netti	(41)	(0,16)	(25)	(0,11)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.092	4,30	733	3,23
Imposte	(310)	(1,22)	(260)	(1,14)
RISULTATO NETTO	782	3,08	473	2,09

I ricavi ed i proventi operativi nel primo semestre 2017 registrano un incremento del 12,04% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Le vendite sui mercati esteri (quasi totalmente area euro) ammontano nel primo semestre 2017 a 1.904 migliaia (7,7% delle vendite) e registrano un incremento del 25% rispetto 1° semestre 2016 (1.526 migliaia pari al 6,8% delle vendite). La marginalità operativa lorda complessiva, registra un sensibile miglioramento soprattutto per effetto delle minori incidenze di consumi e servizi. Lo stesso effetto migliorativo si registra su tutti gli altri indicatori ed in particolare sull'incremento in valore assoluto del risultato netto. Infine si segnala il permanere della limitata incidenza degli oneri finanziari netti.

SETTORE PRODUTTIVO GRAFICO

(importi in Euro/000)	1°Sem. 2017	Peso %	1°Sem. 2016	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	16.363	100,00	14.367	100,00
Altri ricavi e proventi	670	4,09	213	1,48
Totale Ricavi e proventi operativi	17.033	104,09	14.580	101,48
Acquisti e var. rimanenze	(7.924)	(48,43)	(7.134)	(49,66)
Servizi	(5.068)	(30,97)	(4.651)	(32,37)
Costi del personale	(1.671)	(10,21)	(1.216)	(8,46)
Altri (costi) proventi operativi netti	(1.114)	(6,81)	(1.127)	(7,84)
Totale costi operativi	(15.777)	(96,42)	(14.128)	(98,33)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.256	7,67	452	3,15
Ammortamenti	(319)	(1,95)	(258)	(1,80)
Risultato operativo (EBIT)	937	5,72	194	1,35
Proventi e (oneri) finanziari netti	(32)	(0,19)	1	0,01
Risultato prima delle imposte	905	5,53	195	1,36
Imposte	(231)	(1,41)	(70)	(0,49)
Risultato netto di periodo	674	4,12	125	0,87
<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 13,9%. Tale crescita, che conferma e consolida un

trend incrementale iniziato nei passati esercizi, ha contribuito ad un ulteriore miglioramento della marginalità sia in valore assoluto che in termini percentuali. La marginalità lorda (EBITDA) ha quindi raggiunto il 7,7% (rispetto al 3,2% del I semestre 2016) e un analogo effetto migliorativo si registra sull'EBIT (5,7% rispetto a 1,4%). La ripresa degli investimenti sulle strutture, sulla forza lavoro e sul settore commerciale hanno dato maggiore impulso all'operatività e al consolidamento dei risultati sostenendo i maggiori volumi e la conseguente marginalità.

L'incidenza degli oneri finanziari netti risulta sempre contenuta.

Il risultato netto di periodo è in deciso 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.

(importi in Euro/000)	1°Sem. 2017	Peso %	1°Sem. 2016	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	7.743	100,00	7.535	100,00
Altri ricavi e proventi	50	0,64	29	0,38
Totale Ricavi e proventi operativi	7.793	100,64	7.564	100,38
Acquisti e var. rimanenze	(5.909)	(76,32)	(5.614)	(74,51)
Servizi	(698)	(9,01)	(646)	(8,57)
Costi del personale	(624)	(8,06)	(589)	(7,82)
Altri costi (proventi) operativi netti	(312)	(4,03)	(129)	(1,71)
Totale costi operativi	(7.543)	(97,42)	(6.978)	(92,61)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	250	3,22	586	7,77
Ammortamenti	(58)	(0,74)	(41)	(0,54)
Risultato operativo (EBIT)	192	2,48	545	7,23
Proventi e (oneri) finanziari netti	(10)	(0,13)	(26)	(0,34)
Risultato prima delle imposte	182	2,35	519	6,89
Imposte	(77)	(0,99)	(182)	(2,42)
Risultato netto di periodo	105	1,36	337	4,47

Linkonline S.r.l. opera nel settore della commercializzazione di prodotti di consumo per l'ufficio. La sensibile ripresa delle vendite registrata nel passato esercizio si è consolidata. Il periodo registra quindi una ulteriore crescita del 2,8%. Nonostante tali andamenti sulle vendite la marginalità ha subito una sensibile riduzione a fronte della maggiore incidenza di tutti i costi operativi, con particolare riguardo all'incremento sui consumi, legato a mutate strategie commerciali. La marginalità lorda (EBITDA) si riduce dal 7,8% al 3,2% e l'EBIT subisce un decremento di oltre quattro punti percentuali rispetto ai risultati del I semestre 2016. Gli effetti sopra evidenziati si riflettono sui risultati al lordo ed al netto delle imposte.

SETTORE COMMUNICATION

I dati seguenti fanno riferimento alla controllata Psfinteractive S.r.l

(importi in Euro/000)	1°Sem. 2017	Peso %	1°Sem. 2016	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	570	100,00	498	100,00
Altri ricavi e proventi	1	0,17	26	5,22
Totale ricavi e proventi operativi	571	100,17	524	105,22
Acquisti e var. rimanenze	(429)	(75,26)	(320)	(64,26)
Servizi	(112)	(19,65)	(114)	(22,89)
Costi del personale	(16)	(2,81)	(21)	(4,22)
Altri costi (proventi) operativi netti	(5)	(0,88)	(44)	(8,83)
Totale costi operativi	(562)	(98,60)	(499)	(100,20)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	9	1,57	25	5,02
Ammortamenti	(5)	(0,87)	(6)	(1,20)
Risultato operativo (EBIT)	4	0,70	19	3,82
Proventi e (oneri) finanziari netti	1	0,17	-	-
Risultato prima delle imposte	5	0,87	19	3,82
Imposte	(2)	(1,34)	(8)	(1,61)
Risultato netto di periodo	3	0,53	11	2,21

Il fatturato del I semestre 2017 della communication agency (Psfinteractive) è pari a Euro 570 mila (era pari a 498 mila nel I semestre 2016). La dinamica dei costi operativi non garantisce marginalità sebbene il risultato sia di sostanziale pareggio.

7. Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 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 2017.

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 2017:

- 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;
- c) 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 25 agosto 2017

Gli Amministratori Delegati

Alberto Frigoli

.....

Giuseppe Frigoli

.....

Emilio Frigoli

.....

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Cristina Capitanio

.....

8. Relazione di revisione contabile limitata

fidital.

Fidital Revisione Srl
Via Cefalonia, 70
25124 BRESCIA

Telefono +39 030 2807204
Telefax +39 030 2809007
E-mail: info@fiditalrevisione.it
P.E.C.: fiditalrevisione@pec.it
www.fiditalrevisione.it

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Poligrafica S. Faustino S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale- finanziaria al 30 giugno 2017, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dalle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per il periodo chiuso a tale data e dalle relative note illustrative della Poligrafica S. Faustino S.p.A. e controllate (Gruppo Poligrafica S. Faustino).

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Poligrafica S. Faustino al 30 giugno 2017 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2016 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, in data 22 marzo 2017, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e, in data 26 agosto 2016, ha espresso le conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Brescia, 25 agosto 2017


Fidital Revisione Srl


Roberto Ferrari
(Socio)

Sede Legale: 20124 Milano - Via Vittor Pisani, 19

Uffici: MILANO • BOLOGNA • BRESCIA

Cod. Fisc./Reg. Impr. di Milano 01629760545 - P. IVA 02135961205 - REA 1836715 - Cap. Soc. € 250.000 i.v. - Iscr. all'Albo Speciale Consob al n° 41 con delibera n° 17.197 del 23 febbraio 2010

Member firm of  International. A world-wide network of independent firms

Web: www.hibl.com



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS OHSAS 18001 N.053



HALF-YEARLY REPORT

AS AT JUNE 30, 2017

Approved by the Board of Directors
On August 25, 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 1,123,483

Tax code number 01251520175 – VAT code 00614280980

Registered with “*Registro Imprese*” of Brescia n. 01251520175

www.psf.it



*100% made of
responsible forestry

POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 25030 CASTREZZATO (BS) ITALY
TEL 030 70491 FAX 030 7049280
WWW.PSF.IT E-MAIL: INFO@PSF.IT

TELEFONO 030 70491 FAX 030 7049280
E-MAIL: INFO@PSF.IT

CAPITALE SOCIALE € 6.161.592,12 CF 01251520175 P.IVA 00614280980
REG. IMPRESE DI BRESCIA N. 01251520175
C.C.P. N. 1347753 SECC. N. 8901133 RE. 4889504 N. 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	16
	6.1. Tables of consolidated financial statements		
	6.2. Notes		
7.	Certification of the half Yearly Report as per articles 81-ter of Consob Issuer Regulation	Page	32
8.	Review report	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

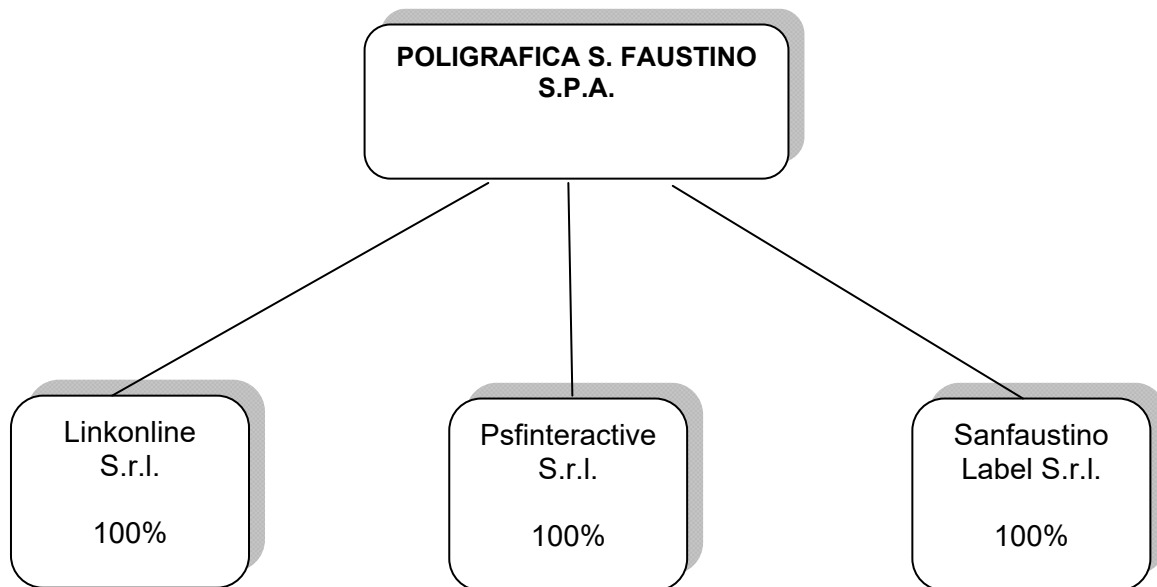
INDEPENDENT AUDITORS

FIDITAL REVISIONE S.r.l. – BRESCIA

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.: leader in e-procurement for the supply of material consumption for large-scale distribution.

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

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

4. SHAREHOLDERS AND STOCK PERFORMANCES

	% on share capital	% on voting rights
Relevant Shareholders (>5%)	53.312%	68.433%
Alberto Frigoli (Presidente e Amm.re Delegato)	9.596%	12.976%
Giuseppe Frigoli (Amm.re Delegato)	9.535%	12.894%
Emilio Frigoli (Amm.re Delegato)	9.585%	12.961%
Francesco Frigoli (Consigliere)	9.580%	12.955%
Giovanni Frigoli (Consigliere)	9.605%	12.988%
Andrea Collalti (Consigliere)	5.411%	3.658%
Market	46.688%	31.567%
Number of shares / voting rights	1,123,483	1,661,641
Issue price as at 29/10/99	Euro 37.00	
Fixing as at 30/06/17	Euro 6.465	
Average price of 2017 First Half	Euro 6.425	
Total share capital value as at 30/06/17	Euro 7.26 mln	

Ticker: PSF.MI

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

Website: www.psf.it

Investor Relations: 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 2016.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS RECLASSIFIED

(Euro/mIn)	2017 1 st Half	2016 1 st Half	Variation
Sales and other operating income	25.39	22.67	2.72
Operating costs	(23.88)	(21.61)	(2.27)
EBITDA	1.51	1.06	0.45
Amortization	(0.38)	(0.30)	(0.08)
EBIT	1.13	0.76	0.37
Net financial income (expense)	(0.04)	(0.03)	(0.01)
Before tax result	1.09	0.73	0.36
Tax	(0.31)	(0.26)	(0.05)
Net result	0.78	0.47	0.31

Group's course

The productive and commercial reorganization phase, undertaken and still ongoing, especially with regard to the graphic production sector, has made it possible to consolidate the positive results especially in terms of recovering the overall operating margins.

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

(Euro/mIn)	2017 1 st Half	2016 1 st Half	Var.
Sales and other operating income	17.03	14.58	2.45
Purchases and inventory change	(7.92)	(7.13)	(0.79)
Services	(5.07)	(4.65)	(0.42)
Personnel costs	(1.67)	(1.22)	(0.45)
Other net operating revenues (expenses)	(1.11)	(1.13)	0.02
Total operating costs	(15.77)	(14.13)	(1.64)
EBITDA	1.26	0.45	0.81
Amortization	(0.32)	(0.25)	(0.07)
EBIT	0.94	0.20	0.74
Net financial income (expense)	(0.03)	(0.01)	(0.02)
Before tax result	0.91	0.19	0.72
Tax	(0.23)	(0.07)	(0.16)
Net result	0.68	0.12	0.56
<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.

(Euro/mIn)	2017 1 st Half	2016 1 st Half	Var.
Sales and other operating income	7.79	7.56	0.23
Purchases and inventory change	(5.91)	(5.61)	(0.30)
Services	(0.70)	(0.65)	(0.05)
Personnel costs	(0.62)	(0.59)	(0.03)
Other net operating revenues (expenses)	(0.31)	(0.13)	(0.18)
Total operating costs	(7.54)	(6.98)	(0.56)
EBITDA	0.25	0.58	(0.33)
Amortization	(0.06)	(0.04)	(0.02)
EBIT	0.19	0.54	(0.35)
Net financial income (expense)	(0.01)	(0.02)	0.01
Before tax result	0.18	0.52	(0.34)
Tax	(0.08)	(0.18)	0.10
Net result	0.10	0.34	(0.24)

COMMUNICATION AREA

The following data are referring only to Psfinteractive S.r.l.

(Euro/mIn)	2017 1st Half	2016 1st Half	Var.
Sales and other operating income	0.57	0.52	0.05
Purchases and inventory change	(0.43)	(0.32)	(0.11)
Services	(0.11)	(0.12)	0.01
Personnel costs	(0.02)	(0.02)	-
Other net operating revenues (expenses)	-	(0.04)	0.04
Total operating costs	(0.56)	(0.50)	(0.06)
EBITDA	0.01	0.02	(0.01)
Depreciation and amortization	-	-	-
EBIT	0.01	0.02	(0.01)
Net financial income (expense)	-	-	-
Before tax result	0.01	0.02	(0.01)
Tax	(0.01)	(0.01)	-
Net result	0.00	0.01	(0.01)

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

	(Euro/million)		
	30-Jun-17	31-Dec-16	30-Jun-16
A) Net current assets			
Trade receivables	16.53	15.59	15.45
Inventories	3.16	2.61	2.73
Other current assets	1.30	0.89	0.55
Trade payables	(14.66)	(13.77)	(13.14)
Other current liabilities	(1.66)	(1.57)	(1.40)
	4.67	3.75	4.19
B) Net fixed assets			
Intangible assets	1.52	1.53	1.48
Tangible assets	5.08	4.50	4.14
Financial investments and other non-current assets	1.86	1.90	2.17
	8.46	7.93	7.79
C) Medium and Long Term liabilities			
Employee severance indemnity and other medium long term liabilities not financial	(1.23)	(0.95)	(1.15)
D) Invested capital (A+B+C)	11.90	10.73	10.83
Covered by:			
E) Net financial debt (cash)			
Short term loans	4.05	4.17	5.43
Cash and banks	(4.08)	(5.04)	(4.31)
Medium/long term loans	3.92	4.38	2.19
	3.89	3.51	3.31
F) Equity			
Share capital	6.16	6.16	6.16
Reserves and earnings (loss)	1.85	1.06	1.36
	8.01	7.22	7.52
Minority	0	0	0
Total Equity (F)	8.01	7.22	7.52
G) Total coverage (E+F)	11.90	10.73	10.83

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

	(Euro/million)		
	2017 1 st Half	2016 1 st Half	Variation
Sales and other operating income	7.06	8.00	<i>(0.94)</i>
Operating costs	(6.37)	(7.88)	<i>1.51</i>
EBITDA	0.69	0.12	<i>0.57</i>
Depreciation and amortization	(0.20)	(0.26)	<i>0.06</i>
Impairment of investments	-	-	-
EBIT	0.49	(0.14)	<i>0.63</i>
Net financial income (expense)	(0.02)	-	<i>(0.02)</i>
Before tax result	0.47	(0.14)	<i>0.61</i>
Tax	(0.16)	(0.03)	<i>(0.13)</i>
Net result	0.31	(0.17)	<i>0.48</i>

Since the beginning of 2016 accounting year, the activity in the labels sector has been totally relinquished to the Sanfaustino Label subsidiary. The figure for the first half of the previous year benefited from some orders related to the labels sector obtained in 2015 and subsequently completed. The figure for the parent company's turnover in the first half of the current year refers exclusively to the traditional advertising graphical sector. Marginal recovery is largely attributable to a further and more differentiated allocation of operating costs within the group between the various production sectors.

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

	(Euro/million)		
	30-Jun-17	31-Dec-16	30-Jun-16
A) Net current assets			
Trade receivables	7.59	7.84	5.39
Inventories	0.43	0.42	0.39
Other current assets	0.53	0.49	0.40
Trade payables	(4.41)	(4.03)	(3.82)
Other current liabilities	(0.53)	(0.81)	(0.61)
	3.61	3.91	1.75
B) Net fixed assets			
Intangible assets	0.26	0.25	0.24
Tangible assets	3.94	3.92	4.07
Financial investments and other non-current assets	3.13	3.19	3.52
	7.33	7.36	7.83
C) Medium and Long Term liabilities			
Employee severance indemnity and other medium long term liabilities not financial	(0.54)	(0.47)	(0.49)
D) Invested capital (A+B+C)	10.40	10.80	9.09
Covered by:			
E) Net financial debt (cash)			
Short term loans	1.87	2.54	2.80
Cash and banks	(0.87)	(1.64)	(2.73)
Medium/long term loans	2.00	2.81	2.19
	3.00	3.71	2.26
F) Equity			
Share capital	6.16	6.16	6.16
Reserves and earnings (loss)	1.24	0.93	0.67
Total Equity (F)	7.40	7.09	6.83
G) Total coverage (E+F)	10.40	10.80	9.09

5.3. RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

R&D activity continues a path that began last year, linked to the world of label & packaging. PSF, through its own internal team, and is deepening issues related to the development of solutions to increase the information and promotional impact of wet glue solutions.

5.4. PERSONNEL

The table below shows the breakdown of the personnel of the Group as at 30/06/2017.

	30/06/17	31/12/16	30/06/16
Manager	4	3	3
Employees	75	67	66
Workers	33	31	13
Total	112	101	82

The dynamics of the workforce are essentially related to strengthening of Sanfaustino Label's commercial and production structure, on which the largest increase in turnover are recorded.

5.5. INVESTMENTS

During the first half of 2017, the Group invested a total of Euro 1.40 million, largely related to specific equipment for the graphic industry. Additional Euro 0.10 million related to the implementation and development of operational platforms for the management of sales and work orders. It should be noted that in the face of the expansion of production of the label industry (managed by Sanfaustino Label) finance leases for a total amount of 0.86 million Euro have already been contracted for the purchase of new machinery.

5.6. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

NET FINANCIAL POSITION	30 Jun 17 Euro (mln)	31 Dec 16 Euro (mln)	30 Jun 16 Euro (mln)
CASH AND BANKS	4.08	5.04	4.31
SHORT TERM LOANS	(4.05)	(4.17)	(5.43)
SHORT TERM NET POSITION (A)	0.03	0.87	(1.12)
MEDIUM/LONG TERM LOANS	(3.92)	(4.38)	(2.19)
CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION (A+B)	(3.89)	(3.51)	(3.31)

The change in the overall net financial position is due to the increase in the volume of business with a direct correlation with investments and the increase in net working capital. Nevertheless, the rise in overall debt is mitigated by the good economic performance and the relative marginality that has ensured an adequate self-financing.

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

With the approval of the 2016 financial statements, the Shareholders' Meeting resolved the total cancellation of no. 70,624 treasury shares, without changing the share capital, while eliminating the nominal value of each share at the same time. Following this resolution, the number of ordinary shares of the company is now equal to 1,123,483 for an unchanged share capital of Euro 6,161,592.12.

5.8. RELATED PARTIES

Except for the fees paid to shareholders - directors, the Group made 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:

	Euro/000
Purchase of products for resale	(385)
Active rentals	(25)
Various chargebacks	2
Materials resale	5

As at June 30, 2017 the followings positions are open (towards the Group):

	Euro/000
Etichette NIKA (debtor)	7
Etichette NIKA (creditor)	(360)

5.9. CORPORATE GOVERNANCE E OWNERSHIP STRUCTURE

With the “*Report on Corporate Governance and Ownership Structure*” approved by the Board of Directors on March 6, 2017, the Company informed about its own governance corporate system and about the adhesion to the Self-discipline Code of listed companies promote by “Borsa Italiana S.p.A.” as required by art. 123-bis, par. 2, lett. a) of Italian Legislative Decree No. 58/1998 (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, 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 6, 2017 available in the Investor Relations / Corporate Governance / Report section of website 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.

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. Starting 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 2017 amounted to Euro 570 thousand (Euro 498 thousand in the first half of 2016). 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 (unchanged).

Sanfaustino Label S.r.l.

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 2017 recorded a turnover of Euro 10.9 million, a sharp improvement compare to the same period of the previous year (Euro 8.1 million). The cost of staff, equal to 57 units at June 30, 2017, amount to Euro 1.05 million. 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 is still loaded with all other general and common administrative costs that recharges the pro-rata to the subsidiary company.

The results of this first half year are summarized in EBITDA equal to Euro 0.56 million, EBIT equal to Euro 0.39 million and a net income of Euro 0.32 million.

Linkonline S.r.l.

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, large-scale distribution.

In the 1st half of 2017 revenues of Euro 7.74 million were achieved with an increase of about 3% compared to the same period of the previous year (Euro 7.54 million were in the first half of 2016).

The incremental trend in turnover has shrunk after the significant performance recorded in recent years. The Company therefore recorded an increase in incidence of consumption and other operating costs which had an impact on the reduction in margins. EBITDA was positive for Euro 0.25 million (Euro 0.58 million in the first half of 2016), EBIT is equal to Euro 0.19 million (Euro 0.54 million in the 1st half of 2016) and the net result was positive for Euro 0.11 million (Euro 0.34 million in the same period of the previous year).

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. 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 Holding's financial direction 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 contacts with new clients.

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. In the last few years there was a greater correlation between medium and long-term debts and investment.

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. In July 2016, a related IRS hedging contract was concluded for a loan of Euro 2 million (60 months). The effects of hedging derivative contracts mentioned above are still irrelevant.

PREDICTABLE MANAGING EVOLUTION

The expected increase in revenue for the label & packaging, promotional and direct marketing, commercial and digital areas is confirmed.

We also hope this positive trend continues in the second part of the 2017 accounting year.

6. CONSOLIDATED HALF-YEARLY SITUATION

According to international accounting

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

6.1. TABLES OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Euro (thousand)

STATEMENT OF FINANCIAL AND COMPLETION ACCOUNTS POSITION	30/06/17	31/12/16
ASSETS		
NON CURRENT ASSETS		
Property, plant and equipment	5,077	4,507
Intangible assets	1,516	1,527
Equity investments	3	3
Other non-current assets	433	363
Deferred tax assets	1,426	1,535
Total non-current assets	8,455	7,935
CURRENT ASSETS		
Inventories	3,165	2,609
Trade receivables	16,527	15,592
Tax receivables	195	310
Other receivables	1,101	581
Current financial assets	0	0
Cash and banks	4,083	5,039
Total current assets	25,071	24,131
TOTAL ASSETS	33,526	32,066
NET EQUITY AND LIABILITIES	30/06/17	31/12/16
NET EQUITY		
Share capital	6,162	6,162
Other reserves	440	1,234
Own shares (-)	-	(794)
Retained earnings	1,404	619
<i>Total Group Equity</i>	<i>8,006</i>	<i>7,221</i>
<i>Minority Interests</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Total Net Equity	8,006	7,221
NON CURRENT LIABILITIES		
Loans	3,922	4,381
Employee severance indemnity and retirement reserves	787	708
Deferred tax liabilities	444	242
Other	0	0
Total non-current liabilities	5,153	5,331
CURRENT LIABILITIES		
Loans	4,049	4,169
Trade payables	14,655	13,773
Tax payables	495	579
Other payables	1,168	993
Total current liabilities	20,367	19,514
TOTAL NET EQUITY AND LIABILITIES	33,526	32,066

CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

Euro (thousand)

	2017 1st Half	2016 1st Half
OPERATING REVENUES		
Sales	24,676	22,400
Other operating income and revenues	721	268
Total operating revenues and income	25,397	22,668
OPERATING COSTS		
Materials	(14,819)	(13,746)
Change in inventory	557	678
Services	(5,878)	(5,411)
Payroll costs	(2,311)	(1,826)
- less costs for capitalized in-house work	0	0
Other net operating (costs) revenues	(1,431)	(1,300)
Total operating costs	(23,882)	(21,605)
EBITDA	1,515	1,063
Amortization	(382)	(305)
Write-down/write backs of non-current assets (Goodwill)	-	-
EBIT	1,133	758
Financial income	8	36
Financial expenses	(49)	(61)
BEFORE TAX RESULT	1,092	733
Income taxes	(310)	(260)
NET RESULT FOR THE PERIOD	782	473
Proceeds allocated to equity	3	0
Costs attributable to equity	0	0
Reclassification adjustments for costs made in previous year	0	0
Total profit (loss)	785	473
<i>Attributable to:</i>		
Controlling shareholders	785	473
Minority interest	0	0
PROFIT PER SHARE		
No. ordinary shares	1,123,483	1,194,107
No. average ordinary shares	1,123,483	1,194,107
Basis profit (loss) per share **in euro**	0.699	0.396
Diluted profit (loss) per share **in euro**	0.699	0.396

Please note that at the end of the first half of 2017 3 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 17	31 Dec 16
A. Cash flows from operating activities		
Profit (loss) of the accounting year	782	174
Taxes	310	335
interest expense / (interest income)	41	70
capital (appreciation) / depreciation realised after the disposal of an asset.	(252)	(26)
1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal	881	553
Allocations to provisions	79	118
Amortisation of intangible assets	382	624
Other adjustments for non-cash items	-	-
Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the CCN	461	742
2. Cash flow before changes in CCN	1,342	1,295
Decrease / (increase) in inventories	(556)	(560)
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	(935)	(953)
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	882	1.648
Other changes in net working capital	(269)	(204)
Variation of CCN	(878)	(69)
3. Cash flow after variation of CCN	464	1,226
Interest received / (paid)	(41)	(66)
(taxes paid)	(44)	(227)
Use of funds	-	(98)
Other adjustments	(85)	(391)
Cash flow of income management (A)	379	835
B. Cash flow of investments		
Property, plant and equipment (Investments)	(1,399)	(773)
Price of disinvestments	806	34
Immaterials asset (Investments)	(96)	(279)
Shareholding and other non-current payables Price of disinvestments	(70)	183
Cash flow from investing activities (B)	(759)	(835)
C. Cash flow from financing		
Increase in short-term borrowings from banks	(120)	(1.590)
Turning funding	1,380	6,623
repayment of loans	(1,839)	(4,500)
Third's means	(579)	533
Other variations	3	(48)
Equity	3	(48)
Net cash flow from financing activities (C)	(576)	485
Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)	(956)	485
Cash and cash equivalents at beginning of the year	5,039	4,554
Cash and cash equivalents at the end of the year	4,083	5,039

TABLE OF MOVEMENTS IN CONSOLIDATED EQUITY

EQUITY	31/12/2015	Result allocation	Other movements	Result	31/12/2016
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	(2)		234
- Result for period	69	(69)		174	174
Total GROUP Equity	7,094	0	(47)	174	7,221
Share capital and minority reserves	0				0
- Minority result	0				0
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL	7,094	0	(47)	174	7,221

EQUITY	31/12/2016	Result allocation	Other movements	Result	30/06/2017
2017 1st Half variation					
Share capital	6,162				6,162
Share premium reserve	199				199
Own shares' reserve	794		(794)		0
Own shares	(794)		794		0
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	211	5			216
Other reserves	234	169	3		406
- Result for period	174	(174)		782	782
Total GROUP Equity	7,221	0	3	782	8,006
Share capital and minority reserves	0				0
- Minority result	0				0
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL	7,221	0	3	782	8,006

CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

NET FINANCIAL POSITION	30 Jun 17 Euro (000)	31 Dec 16 Euro (000)
CASH AND BANKS	4,083	5,039
DEBTS TOWARDS BANKS (SHORT TERM)	(3,734)	(4,043)
DEBTS TOWARDS LEASING COMPANIES (SHORT TERM)	(315)	(126)
TOTAL SHORT TERM POSITION (A)	34	870
DEBTS TOWARDS BANKS (BEYOND THE SHORT TERM)	(3,392)	(4,154)
DEBTS TOWARDS LEASING COMPANIES (BEYOND THE SHORT TERM)	(530)	(227)
TOTAL MEDIUM/LONG POSITION (B)	(3,922)	(4,381)
NET FINANCIAL POSITION (A+B)	(3,888)	(3,511)

In the first half of 2017, 2 new loans with credit institutions were switched on for a total of Euro 750 thousand. Payables to other short and medium-term lenders are exclusively made up of finance leases on plant and machinery. During the first half of 2017 5 new lease contracts were launched for a total amount of Euro 630 thousand. For the already signed commitments, please refer to the paragraph on investments.

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

NET FINANCIAL POSITION LINKONLINE	30 Jun 17 Euro (000)	31 Dec 16 Euro (000)
CASH AND BANKS	1,216	1,656
DEBTS TOWARDS BANKS (SHORT TERM)	(810)	(984)
DEBTS TOWARDS LEASING COMPANIES (SHORT TERM)	-	-
TOTAL SHORT TERM POSITION (A)	406	672
DEBTS TOWARDS BANKS (BEYOND THE SHORT TERM)	(758)	(1,007)
DEBTS TOWARDS LEASING COMPANIES (BEYOND THE SHORT TERM)	-	-
TOTAL MEDIUM/LONG POSITION (B)	(758)	(1,007)
NET FINANCIAL POSITION (A+B)	(352)	(335)

For further financial dynamics please see the consolidated financial statements.

6.2. EXPLANATORY NOTES

The half-yearly consolidated accounting report and related explanatory notes has been made following the International Financial Reporting Standards (IFRS) already applied for 2016 financial statements and according to Consob Issuer Regulation issued by Consob with decision no. 11971 of 14.05.1999 and following integration.

The same criteria have been applied in drawing up comparative financial, economic and financial situations.

In the preparation of the half-year, the theoretical fiscal impact of the period was estimated for each individual company, accounting for the net effect of the deferred tax provision.

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 single prospectus (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 communication 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 2016.

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 consolidated 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.: 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. Since 1/1/2015, the company has sold the core business management (internet domains, email boxes and related management) business.

Sanfaustino Label S.r.l.: 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 Holding.

Linkonline S.r.l.: 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

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

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

Reconciliation Table

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

(Euro/000)	Result of period	Net Equity
Holding	310	7,400
Subsidiaries' result (IAS)	431	431
Net effect elimination of investments and goodwill	-	607
Other adjustments of consolidation	41	(432)
Total Consolidated Result and Equity	782	8,006
Minority interest	0	0
Results and net equity of the Group	782	8,006

6.2.2. NOTES TO CONSOLIDATED BALANCE SHEET

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

NON-CURRENT ASSETS

- Buildings, plants and machinery

Value at 30/06/17	5,077
Value at 31/12/16	4,507
Variation	570

Lands

Historical cost	1,047
Revaluation	0
Devaluation	0
Value at 31/12/16	1,047
Increase	-
Disposals	-
Value at 30/06/17	1,047

Buildings

Cost (413/91 revaluation included for Euro 249 thousand)	5,886
Accumulated depreciation	(3,255)
Value at 31/12/16	2,631
Increase	149
Disposals	-
Depreciation of the year	(90)
Value at 30/06/17	2,690

Plants and machinery	
Historical cost	13,580
Accumulated depreciation	(12,848)
Value at 31/12/16	732
Increase	1,222
Disposals	(614)
Depreciation write-off from disposals	64
Depreciation of the year	(169)
Value at 30/06/17	1,235

Other fixtures, fittings, tools and equipment	
Historical cost	511
Revaluation	-
Accumulated depreciation	(477)
Devaluation	-
Value at 31/12/16	34
Increase	12
Disposals	(16)
Depreciation write-off from disposals	13
Depreciation of the year	(6)
Value at 30/06/17	37

Other tangible assets	
Historical cost	1,070
Revaluation	-
Accumulated depreciation	(1,007)
Devaluation	-
Value at 31/12/16	63
Increase	14
Disposals	(17)
Depreciation write-off from disposals	17
Depreciation of the year	(10)
Value at 30/06/17	67

- Intangible assets

Value at 30/06/17	1,516
Value at 31/12/16	1,527
Variations	(11)

Description	Value at 31/12/16	Increases	Amort.	Other variations	Value at 30/06/17
Goodwill	1,086				1,086
Development costs	234	55	(44)		245
Software	207	41	(63)		185
	1,527	96	(107)		1,516

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 30/06/17
Linkonline S.r.l.	100%	3,461	(2,770)	691
Psfinteractive S.r.l.	100%	395		395
	Total	3,856	(2,770)	1,086

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

	30/06/17	31/12/16	Variation
Equity investments in other companies	3	3	-
Other receivables	433	363	70
Deferred tax assets	1,426	1,535	(109)
	1,862	1,901	(39)

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 14 thousand), taxes with repayment over the short term to Euro 18 thousand and other loans beyond the short-term (397 Euro/000) in respect of sales of fixed assets with payments by instalment plan.

- CURRENT ASSETS

Description	30/06/17	31/12/16	Variation
Inventories	3,165	2,609	556
Trade receivables	16,527	15,592	935
Tax receivables	195	310	(115)
Other receivables	1,101	581	520
Cash and banks	4,083	5,039	(956)
Total current assets	25,071	24,131	940

The dynamics of current posts is partially conditioned by seasonal effects. As a result, the effects of the increase in the volume of business recorded in the first half of 2017 were added to these 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	30/06/17	31/12/16	Variation
Trade receivables:			
Italy	16,324	15,593	731
CEE Area	563	342	221
Extra-CEE Area	40	27	13
(less) Allowance for doubtful credits	(400)	(370)	(30)
Total	16,527	15,592	935

The allowance for doubtful accounts has been used to Euro 41 thousand and then benefited from provisions for a total Euro 71 thousand.

- NET EQUITY

	30/06/17	31/12/16	Variation
Share capital	6,162	6,162	-
Reserves, accumulated results	1,844	1,059	785
Minority interests		-	
	8,006	7,221	785

During the first half of 2017, the total net equity changed due to the result for the period (net profit of Euro 782 thousand), together with the addition of a modest effect (positive for 3) on derivatives. During the first half of 2017, after the cancellation of own shares (No. 70,624 previously held) with the Shareholders' Meeting resolution of April 2017, the Company did not make any further purchase of own shares.

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

- NON-CURRENT LIABILITIES

Description	30/06/17	31/12/16	Variation
Loans (medium/long term debt)	3,922	4,381	(459)
Employee severance indemnity	787	708	79
Deferred tax liabilities	444	242	202
Other non-current liabilities	-	-	-
Total non-current liabilities	5,153	5,331	(178)

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

- Euro 6,288 thousand for bank loans, Euro 3,392 thousand of which is the medium-long term part (Euro 2,896 thousand in short term);
- Euro 845 thousand from debts on financial location contracts, whose medium-long term component is Euro 530 thousand (Euro 315 thousand in short term);
- other short-term bank loans entirely for Euro 838 thousand.

In the first half of 2017, some operations were carried out as follows:

- a) partial repayments of loans and financial leases for Euro 1,839 thousand;
- b) the start-up of two loans and financial leases for a total of Euro 750 thousand reimbursable in 24 months (500 thousand) and 60 months (250 thousand);

- c) the start-up of 5 financial leasing contracts (4 of total of Euro 260 thousand for a duration of 36 months and 1 of Euro 370 thousand for 40 months).

The severance indemnity provision amounting to Euro 584 thousand at June 30, 2017, has not decreased and recorded provision for Euro 44 thousand.

The “ISC” fund, which amounts to Euro 202 thousand, has not decreased and recorded provision of Euro 34 thousand.

Deferred tax liabilities consist of deferred tax effects on tax disincorporation carried out in 2004, plus deferred tax effects arising from the application of different IAS / IFRS accounting principles and from the estimate of taxes for the first half of 2017. The variation compared to December 31, 2016 for Euro 201 thousand corresponds, in fact, to the estimate of period taxes on the various Group companies, net to deferred assets and liabilities.

- CURRENT LIABILITIES

Description	30/06/17	31/12/16	Variation
Loans (short term debt)	4,049	4,169	(120)
Trade payables	14,655	13,773	882
Tax payables	495	579	(84)
Other payables	1,168	993	175
Total current liabilities	20,367	19,514	853

In addition to the current amount of the loan equal to Euro 2,896 thousand, the short-term loans include various credit worthiness use equal to Euro 838 thousand and short-term finance leases amounts for Euro 315 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	30/06/17	31/12/16	Variation
Trade payables:			
Italy	13,775	12,941	834
CEE Area	152	160	(8)
Extra-CEE Area	3	1	2
Advance from clients	725	671	54
Total	14,655	13,773	882

BRIEF COMMENTS TO CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

Description	30/06/17	%	30/06/16	%
Operating revenues	25,397	100.00	22,668	100.00
Materials and change in inventory	(14,262)	(56.16)	(13,068)	(57.65)
Services	(5,878)	(23.15)	(5,411)	(23.87)
Personnel costs	(2,311)	(9.10)	(1,826)	(8.06)
Other operating costs (net)	(1,431)	(5.63)	(1,300)	(5.73)
EBITDA	1,515	5.96	1,063	4.69
Depreciation and amortization	(382)	(1.50)	(305)	(1.35)
Value adjustment of intangible assets	-	-	-	-
EBIT	1,133	4.46	758	3.34
Net financial income (expense)	(41)	(0.16)	(25)	(0.11)
Before Tax Result	1,092	4.30	733	3.23
Income taxes	(310)	(1.22)	(260)	(1.14)
Net Result	782	3.08	473	2.09

Revenues and operating income in the first half of 2017 increase by 12.04% compared to the same period of the previous year. Sales in foreign markets (almost entirely in the euro area) amounted to Euro 1,904 thousand (7.7% of sales) in the first half of 2017, up 25% compared to the first half of 2016 (Euro 1,526 thousand or 6.8% of sales). The overall gross operating margins show a significant improvement mainly due to lower consumption and services incomes. The same improvement effect is recorded on all other indicators and in particular on the increase in absolute value of the net result. Lastly, the impact of net financial charges remains limited.

GRAPHIC PRODUCTIVE AREA

(Euro/thousand)	2017 1 st Half	%	2016 1 st Half	%
Sales	16,363	100.00	14,367	100.00
Other operating income and revenues	670	4.09	213	1.48
Total operating income and revenues	17,033	104.09	14,580	101.48
Materials and Change in inventories	(7,924)	(48.43)	(7,134)	(49.66)
Services	(5,068)	(30.97)	(4,651)	(32.37)
Personnel costs	(1,671)	(10.21)	(1,216)	(8.46)
Other operating (costs) revenues/net	(1,114)	(6.81)	(1,127)	(7.84)
Total operating costs	(15,777)	(96.42)	(14,128)	(98.33)
EBITDA	1,256	7.67	452	3.15
Depreciation	(319)	(1.95)	(258)	(1.80)
EBIT	937	5.72	194	1.35
Net financial income (expense)i	(32)	(0.19)	1	0.01
Before Tax Result	905	5.53	195	1.36
Income taxes	(231)	(1.41)	(70)	(0.49)
Net Result	674	4.12	125	0.87
<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 13.9%. This growth in sales, confirming and consolidating an incremental trend begun in previous years, contributed to a further improvement in margins both in absolute terms and in percentage terms. EBITDA thus reached 7.7% (compared with 3.2% in the first half of 2016) and a similar improvement was recorded on EBIT (5.7% versus 1.4). The recovery in investment in structures, the workforce and business sector has boosted the operation and the consolidation of the results by supporting the higher volumes and resulting margins.

The incidence of the net financial charges is always contained.

The net result for the period is clearly 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.

(Euro/thousand)	2017 1st Half	%	2016 1st Half	%
Sales	7,743	100.00	7,535	100.00
Other operating income and revenues	50	0.64	29	0.38
Total operating income and revenues	7,793	100.64	7,564	100.38
Materials and Change in inventories	(5,909)	(76.32)	(5,614)	(74.51)
Services	(698)	(9.01)	(646)	(8.57)
Personnel costs	(624)	(8.06)	(589)	(7.82)
Other operating (costs) revenues/net	(312)	(4.03)	(129)	(1.71)
Total operating costs	(7,543)	(97.42)	(6,978)	(92.61)
EBITDA	250	3.22	586	7.77
Depreciation	(58)	(0.74)	(41)	(0.54)
EBIT	192	2.48	545	7.23
Net financial income (expense)i	(10)	(0.13)	(26)	(0.34)
Before Tax Result	182	2.35	519	6.89
Income taxes	(77)	(0.99)	(182)	(2.42)
Net Result	105	1.36	337	4.47

Linkonline S.r.l. works in the marketing of consumer products for the office. Significant sales growth recorded in the previous financial year have been consolidated. The period then recorded a further growth of 2.8%. Despite these sales trends, margins have been significantly reduced as a result of the higher incidence of all operating costs, with particular reference to increased consumption, linked to changing business strategies. EBITDA fell from 7.8% to 3.2% and EBIT fell by more than four percentage points compared to the first half of 2016. The above-mentioned effects are reflected in the gross profit and net of taxes.

COMMUNICATION AREA

The following data referring to 2016 refer only to Psfinteractive S.r.l..

(Euro/thousand)	2017 1 st Half	%	2016 1 st Half	%
Sales	570	100.00	498	100.00
Other operating income and revenues	1	0.17	26	5.22
Total operating income and revenues	571	100.17	524	105.22
Materials and Change in inventories	(429)	(75.26)	(320)	(64.26)
Services	(112)	(19.65)	(114)	(22.89)
Personnel costs	(16)	(2.81)	(21)	(4.22)
Other operating (costs) revenues/net	(5)	(0.88)	(44)	(8.83)
Total operating costs	(562)	(98.60)	(499)	(100.20)
EBITDA	9	1.57	25	5.02
Depreciation	(5)	(0.87)	(6)	(1.20)
EBIT	4	0.70	19	3.82
Net financial income (expense)	1	0.17	-	-
Before Tax Result	5	0.87	19	3.82
Income taxes	(2)	(1.34)	(8)	(1.61)
Net Result	3	0.53	11	2.21

The turnover of the first half of 2017 for the communications agency (Psfinteractive) was Euro 570 thousand (it was 498 thousand in the first half of 2016). The operating cost dynamics does not guarantee margins, although the result is a substantial balance.

7. Certification of the half Yearly Report as per articles 81-ter of Consob Regulation No. 11971 of 14 May 1999 and subsequent modifications and integrations

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-yearly report during the 2017 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 consolidated half-yearly report as at June 30, 2017:

- 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 capable of providing a true and fair view of the financial, economic and financial position of the issuer and of all the companies included in the consolidation.

3.2 the interim management 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 of the accounting year. The report includes also a fair review of information about significant transactions with related parties.

Castrezzato, August 25, 2017

Managing Directors

Mr. Alberto Frigoli

.....

Mr. Giuseppe Frigoli

.....

Mr. Emilio Frigoli

.....

The account manager responsible for
the accounting documents

Mrs. Cristina Capitanio

.....

8. Review Report

fidital:

Fidital Revisione Srl
Via Cefalonia, 70
25124 BRESCIA

Telefono +39 030 2807204
Telefax +39 030 2809007
E-mail: info@fiditalrevisione.it
P.E.C.: fiditalrevisione@pec.it
www.fiditalrevisione.it

REVIEW REPORT ON THE CONSOLIDATED CONDENSED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

To the Shareholders of
Poligrafica S. Faustino S.p.A.

Introduction

We have reviewed the accompanying consolidated condensed interim financial statements of Poligrafica S. Faustino S.p.A. and its subsidiaries (the Poligrafica S. Faustino Group) as of 30 June 2017, comprising the statement of financial position, income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in net equity, cash flow statement and related explanatory notes. The Directors of Poligrafica S. Faustino S.p.A. are responsible for the preparation of the consolidated condensed interim financial statements in accordance with the international accounting standard applicable to interim financial reporting (IAS 34) as adopted by the European Union. Our responsibility is to express a conclusion on these consolidated condensed interim financial statements based on our review

Scope of review

We conducted our work in accordance with the criteria for a review recommended by Consob (Italian Regulatory Commission for Companies and the Stock Exchange) in Resolution No. 10867 of 31 July, 1997. A review of consolidated condensed interim financial statements consists of making enquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than a full-scope audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (ISA Italia) and, consequently, does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion on the consolidated condensed interim financial statements.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying consolidated condensed interim financial statements of Poligrafica S. Faustino Group as of 30 June 2017 are not prepared, in all material respects, in accordance with the international accounting standard applicable to interim financial reporting (IAS 34) as adopted by the European Union.

Other matter

The consolidated financial statements of Poligrafica S. Faustino Group for the period ended as of December 31, 2016 and the half-year condensed consolidated financial statements for the period ended as of June 30, 2016 have been respectively audited and reviewed by other auditors that on March 22, 2017 and on August 26, 2016 expressed an unmodified opinion and an unmodified conclusion on those half-year condensed consolidated financial statements.

Brescia, August 25, 2017

Fidital Revisione Srl


Signed by
Roberto Ferrari
(Partner)

This report has been translated into the English language solely for the convenience of international readers.

Sede Legale: 20124 Milano - Via Vittor Pisani, 19

Uffici: MILANO • BOLOGNA • BRESCIA

Cod. Fisc./Reg. Impr. di Milano 01629760545 - P. IVA 02135961205 - REA 1836715 - Cap. Soc. € 250.000 i.v. - Iscr. all'Albo Speciale Consob al n° 41 con delibera n° 17.197 del 23 febbraio 2010

Member firm of  International. A world-wide network of independent firms

Web: www.hbl.com