

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL

31 Marzo 2018

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 11 Maggio 2018

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



INDICE

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

1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

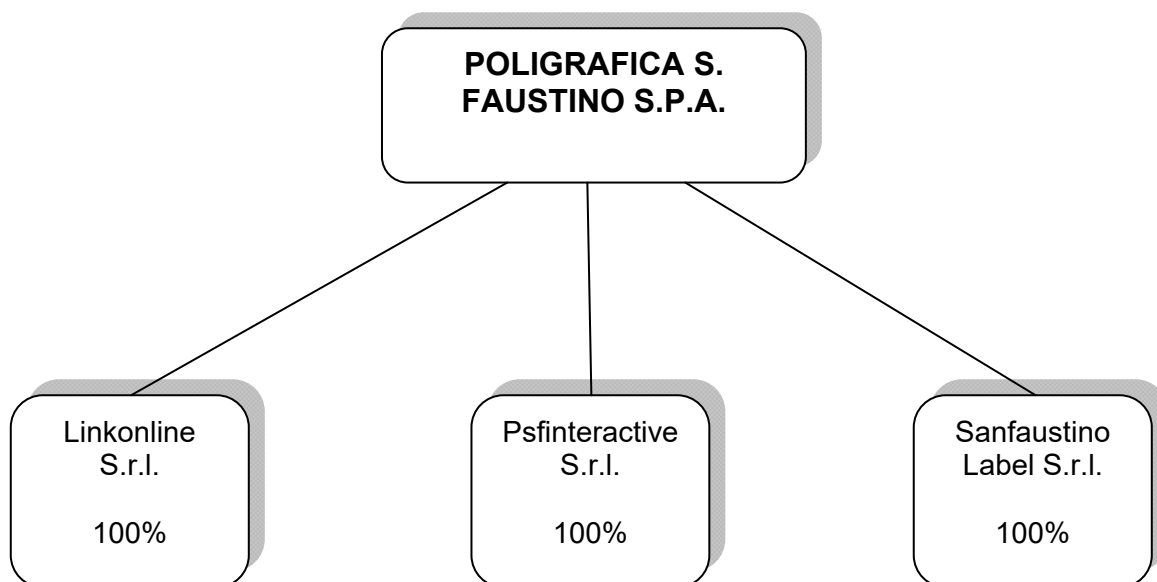
<i>Presidente e Consigliere Delegato</i>	Frigoli Alberto
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Emilio
<i>Consigliere</i>	Frigoli Francesco
<i>Consigliere</i>	Frigoli Giovanni
<i>Consigliere indipendente (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Consigliere indipendente (*)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

(*)= *Consiglieri non esecutivi*

COLLEGIO SINDACALE

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

2. STRUTTURA DEL GRUPPO



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

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

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

Sanfaustino Label: specializzata nella produzione di etichette e packaging.

3. PRINCIPI CONTABILI

I dati patrimoniali ed economici consolidati al 31 marzo 2018 inclusi nel presente resoconto intermedio di gestione vengono redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) con gli stessi principi già adottati al 31 dicembre 2017, ai quali si rimanda.

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

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

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

Informativa di settore

Il settore è una parte di un Gruppo distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che fornisce prodotti e servizi in una determinata area economica (settore geografico). Il Gruppo Poligrafica S. Faustino ha sempre operato sostanzialmente in un unico settore di attività, quello dei prodotti grafici personalizzati, fatta eccezione per l'attività di communication agency svolta da Psfinteractive S.r.l., i cui dati, pur non significativi (inferiore al 5%) rispetto alle attività complessive di Gruppo, sono forniti separatamente per una migliore valutazione dei risultati settoriali. Analogamente il mercato di riferimento si manifesta in un'unica area geografica (area Euro) con assoluta prevalenza nazionale.

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

Schemi contabili consolidati

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

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

Il rendiconto finanziario è stato predisposto con il metodo indiretto.

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

(importi in migliaia di Euro)	31/03/18	31/12/17	31/03/17
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	5.697	5.770	5.007
Attività immateriali	1.475	1.473	1.514
Partecipazioni e altre attività non correnti	1.970	2.042	1.838
Totale attività non correnti	9.142	9.285	8.359
Attività correnti			
Rimanenze	3.649	3.170	3.098
Crediti commerciali	16.790	16.947	18.111
Altre attività correnti	1.684	944	1.558
Cassa e disponibilità liquide	6.211	5.839	3.672
Totale attività correnti	28.334	26.900	26.439
TOTALE ATTIVITA'	37.476	36.185	34.798
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	6.162	6.162	6.162
Riserve	440	440	1.234
Azioni proprie (-)	-	-	(794)
Utili (perdite) accumulati (*)	2.129	1.526	1.549
Patrimonio netto di Gruppo	8.731	8.128	8.151
Minoranze	0	0	0
Totale PATRIMONIO NETTO	8.731	8.128	8.151
Passività Non correnti			
Finanziamenti (quota a M/L termine)	5.091	5.419	4.501
Fondo TFR e altri fondi a M/L	811	793	745
Passività per imposte differite e altre non correnti	241	241	242
Totale passività non correnti	6.143	6.453	5.488
Passività correnti			
Finanziamenti (quota a breve)	6.550	5.380	3.906
Debiti commerciali	14.332	14.851	15.462
Debiti per imposte	570	328	663
Altre passività correnti	1.150	1.045	1.128
Totale passività correnti	22.602	21.604	21.159
Totale PASSIVITA' e P.NETTO	37.476	36.185	34.798

(*)= compreso il risultato infrannuale al lordo di imposte, fatta eccezione per il 31 dicembre 2017 definitivo

4.2. CONTO ECONOMICO**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2018	Peso %	1°Trim. 2017	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	12.483	100,00	13.013	100,00
Altri ricavi e proventi	53	0,42	659	5,06
Totale ricavi e proventi operativi	12.536	100,42	13.672	105,06
Acquisti	(7.320)	(58,64)	(7.808)	(60,00)
Variazione rimanenze	479	3,84	490	3,77
Servizi	(3.063)	(24,54)	(3.137)	(24,11)
Costi del personale	(1.174)	(9,40)	(1.135)	(8,72)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(603)	(4,83)	(927)	(7,12)
Totale costi operativi	(11.681)	(93,57)	(12.517)	(96,18)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	855	6,85	1.155	8,88
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(223)	(1,79)	(203)	(1,56)
Risultato operativo (EBIT)	632	5,06	952	7,32
Proventi e (oneri) finanziari netti	(30)	(0,24)	(22)	(0,17)
Risultato prima delle imposte	602	4,82	930	7,15
Di pertinenza Minoranze	0		0	
Di pertinenza GRUPPO	602		930	

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

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2018	Peso %	1°Trim. 2017	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	8.422	100,00	8.490	100,00
Altri ricavi e proventi	27	0,32	626	7,37
Totale ricavi e proventi operativi	8.449	100,32	9.116	107,37
Acquisti	(4.390)	(52,12)	(4.353)	(51,27)
Variazione rimanenze	637	7,56	531	6,25
Servizi	(2.668)	(31,68)	(2.717)	(32,00)
Costi del personale	(884)	(10,50)	(819)	(9,65)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(423)	(5,02)	(755)	(8,89)
Totale costi operativi	(7.728)	(91,76)	(8.113)	(95,56)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	721	8,56	1.003	11,81
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(202)	(2,40)	(171)	(2,01)
Risultato operativo (EBIT)	519	6,16	832	9,80
Proventi e (oneri) finanziari netti	(26)	(0,31)	(16)	(0,19)
Risultato prima delle imposte	493	5,85	816	9,61
Di pertinenza Minoranze	0		0	
Di pertinenza GRUPPO	493		816	

CONTO ECONOMICO LINKONLINE**(Settore Commerciale)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2018	Peso %	1°Trim. 2017	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	3.867	100,00	4.068	100,00
Altri ricavi e proventi	26	0,67	32	0,79
Totale ricavi e proventi operativi	3.893	100,67	4.100	100,79
Acquisti	(2.804)	(72,51)	(3.143)	(77,26)
Variazione rimanenze	(153)	(3,95)	(1)	(0,02)
Servizi	(356)	(9,21)	(360)	(8,86)
Costi del personale	(284)	(7,34)	(309)	(7,59)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(167)	(4,32)	(154)	(3,79)
Totale costi operativi	(3.764)	(97,33)	(3.967)	(97,52)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	129	3,34	133	3,27
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(20)	(0,52)	(29)	(0,71)
Risultato operativo (EBIT)	109	2,82	104	2,56
Proventi e (oneri) finanziari netti	(4)	(0,10)	(6)	(0,15)
Risultato prima delle imposte	105	2,72	98	2,41

CONTO ECONOMICO PSFINTERACTIVE**(Settore COMMUNICATION)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2018	Peso %	1°Trim. 2017	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	194	100,00	455	100,00
Altri ricavi e proventi	-	-	1	0,22
Totale ricavi e proventi operativi	194	100,00	456	100,22
Acquisti	(126)	(64,95)	(312)	(68,57)
Variazione rimanenze	(5)	(2,58)	(40)	(8,79)
Servizi	(39)	(20,10)	(60)	(13,19)
Costi del personale	(6)	(3,09)	(7)	(1,54)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(13)	(6,70)	(18)	(3,95)
Totale costi operativi	(189)	(97,42)	(437)	(96,04)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	5	2,58	19	4,18
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(1)	(0,52)	(3)	(0,66)
Risultato operativo (EBIT)	4	2,06	16	3,52
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	4	2,06	16	3,52

4.3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di Euro)	31-Mar-18	31-Dic-17	31-Mar-17
DISPONIBILITA' LIQUIDE	6.211	5.839	3.672
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	(6.550)	(5.380)	(3.906)
TOTALE POSIZIONE A BREVE	(339)	459	(234)
FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T	(5.091)	(5.419)	(4.501)
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA	(5.430)	(4.960)	(4.735)

4.4 PROSPETTO MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Euro/000

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	31/12/2017	Destinazione risultato	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	31/03/2018
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva s.prezzo azioni	199				199
Riserva acq. Az. Proprie	0				0
Azioni proprie	0				0
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	216				216
Altre Riserve e ris. a nuovo	405	905	1		1.311
Utile (perdita) periodo	905	(905)		602	602
TOTALE PN Gruppo	8.128	0	1	602	8.731
Capitale e riserve minoranze	0				0
Risultato delle minoranze	0				0
Totale PN Minoranze	0	0	0	0	0
TOTALE CONSOLIDATO	8.128	0	1	602	8.731

Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto sopra riportato non considera la destinazione dei risultati 2017 in quanto approvati successivamente alla data del 31 marzo 2018.

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

	31/03/18	31/12/17	31/03/17
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
Utile (perdita) dell'esercizio	602	905	930
Imposte sul reddito	-	441	-
Interessi passivi/(interessi attivi)	30	78	22
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	23	(252)	(250)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	655	1.172	702
Accantonamenti ai fondi	35	142	37
Ammortamenti delle immobilizzazioni	223	803	203
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	258	945	240
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	913	2.117	942
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(479)	(561)	(489)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	157	(1.355)	(2.519)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(519)	1.078	1.689
Altre variazioni del capitale circolante netto	(392)	(142)	(448)
Variazioni del CCN	(1.233)	(980)	(1.767)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(320)	1.137	(825)
Interessi incassati/(pagati)	(30)	(76)	(22)
(Imposte sul reddito pagate)	-	(401)	-
Utilizzo dei fondi	(17)	(56)	-
Altre rettifiche	(47)	(533)	(22)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(367)	604	(847)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(127)	(2.402)	(1.205)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1	806	805
Attività immateriali (Investimenti)	(50)	(164)	(40)
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Investimenti/incrementi)		(295)	
Prezzo di realizzo	72		63
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(104)	(2.055)	(377)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	294	533	(263)
Accensione finanziamenti	1.500	5.492	1.206
Rimborso finanziamenti	(952)	(3.776)	(1.086)
Mezzi di terzi	842	2.249	(143)
Altre variazioni	1	2	-
Mezzi propri	1	2	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	843	2.251	(143)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	372	800	(1.367)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	5.839	5.039	5.039
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	6.211	5.839	3.672

5. NOTE DI COMMENTO

Commenti

Nel primo trimestre 2018 gli investimenti sono stati di modesta entità (0,18 milioni di euro) ma nello stesso periodo sono stati contrattualizzati acquisti, finanziati a mezzo leasing, di nuove linee produttive ad alta tecnologia nel settore label per un importo complessivo di 3,5 milioni di euro la cui consegna è programmata nei mesi a venire.

Al 31 marzo 2018 la Capogruppo non possiede più alcuna **azione propria**. Si ricorda a tale riguardo che l'Assemblea straordinaria degli azionisti del 13 aprile 2017 aveva 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 risulta tuttora pari a 1.123.483 per un capitale sociale invariato ad euro 6.161.592,12.

La **posizione finanziaria netta consolidata**, che include debiti verso società di leasing pari ad Euro 1,37 milioni (di cui Euro 0,87 milioni a medio-lungo termine), presenta un saldo di **indebitamento netto** pari a Euro **5,43** milioni (**4,96** milioni di euro al 31/12/17).

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

L'appesantimento della PFN del Gruppo ha risentito dello slittamento degli incassi da parte della clientela, dovuto alla concomitanza di festività coincidenti con la fine del trimestre.

Nel primo trimestre 2018 il Gruppo Poligrafica ha realizzato **vendite complessive** pari a Euro 12,48 milioni, con una flessione del 4,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 13,01 milioni).

Le vendite sul mercato estero nel primo trimestre 2018 ammontano a 1,3 milioni di euro, in incremento del 25% rispetto al 1° trimestre 2017 (Euro 1,04 milioni); le stesse rappresentano una quota del 10,5% rispetto al fatturato complessivo.

Andamento del Gruppo

Tenuto conto della sopra citata flessione delle vendite, l'**EBITDA consolidato** del 1° trimestre 2018 registra una diminuzione (dal 8,9% al 6,9% sulle vendite) che tuttavia non può essere esattamente comparata con il dato dello stesso periodo precedente che beneficiava di effetti netti positivi da dismissioni di cespiti per euro 0,25 milioni. Scorporando tale effetto, l'EBITDA in valore assoluto non si discosterebbe, infatti, in misura significativa rispetto al dato del primo trimestre 2017 (855K euro rispetto a 905K euro al netto dell'effetto citato). Migliora l'incidenza dei consumi (dal 56,2% al 54,8%) mentre in leggero incremento risulta il peso dei costi del personale. Tenuto conto di quanto sopra gli stessi effetti si riflettono sull' **EBIT** pari a 0,63 milioni di euro (era pari a 0,95 milioni di euro al 31 marzo 2017), dopo ammortamenti complessivi pari a 0,22 milioni di euro in lieve incremento (0,20 milioni nel 1° trimestre 2017).

Le componenti finanziarie permangono scarsamente rilevanti.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è quindi positivo di euro 0,60 milioni (era positivo di euro 0,93 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente) e pari al 4,8%

sulle vendite di periodo.

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

Andamento del settore produttivo

Il risultato del settore produttivo include l'attività della Capogruppo nel settore promo-pubblicitario e la specifica attività nel settore delle etichette demandata alla controllata Sanfaustino Label. In particolare, le vendite complessive sono sostanzialmente invariate (8,42 milioni rispetto a 8,49 milioni di euro nel 1° trimestre 2017) mentre l'EBITDA dello stesso periodo dell'esercizio precedente beneficiava dei sopra citati effetti delle dimissioni di cespiti. A fronte di tali indicatori andamentali si registra un **EBITDA di 0,72 milioni** (era 1,00 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente) ed un **EBIT di Euro 0,52 milioni** (era di Euro 0,83 milioni nel 1° trimestre 2017) a fronte di ammortamenti pari a 0,20 milioni di Euro nel periodo. Rimane irrilevante (0,3%) l'incidenza degli oneri finanziari netti sulle vendite.

Andamento del settore commerciale

Il volume d'affari del settore commerciale (3,87 milioni di euro), riferibile all'attività della società Linkonline, registra una flessione del 5% circa rispetto ai dati registrati nei primi 3 mesi del 2017 (4,07 milioni di euro). Nonostante tale diminuzione delle vendite la marginalità complessiva rimane stabile sia in valore assoluto che in percentuale a fronte di minori consumi e moderate efficienze sui costi operativi. Conseguentemente sia l'**EBITDA** (0,13 milioni) che l'**EBIT** (0,11 milioni) che il risultato ante imposte (0,10 milioni) confermano il sostanziale equilibrio.

Andamento del settore communication

Il volume d'affari del settore communication (0,2 milioni di euro), riferibile alla sola attività della società Psfinteractive, risulta irrilevante e in riduzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato complessivo conferma un sostanziale equilibrio economico.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico del gruppo presenta la seguente composizione:

Organico	31/03/18	Media	31/12/17	Media	31/03/17	Media
Dirigenti	4	4	4	4	4	4
Impiegati	73	71	73	71	74	70
Operai	34	34	34	33	31	31
	111	111	111	108	109	105

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE

Il primo trimestre dell'esercizio 2018 ha registrato una modesta flessione del fatturato che non ha inciso in modo significativo sulla tenuta della marginalità della gestione caratteristica.

Per il proseguo dell'esercizio confidiamo nella ripresa degli ordinativi, anche grazie all'impulso dei nuovi investimenti già definiti per una migliore e più competitiva offerta produttiva e commerciale.

Castrezzato, 11 maggio 2018

Il Presidente del CdA

Firmato

Alberto Frigoli

Attestazione del Dirigente preposto alla redazione di documenti contabili societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Rag. Cristina Capitanio, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente

Firmato

Cristina Capitanio

INTERIM MANAGEMENT REPORT AS AT MARCH 31, 2018

Approved by Board of Directors on
May 11, 2018

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

25030 CASTREZZATO (BS) ITALY - Via Valenca, 15

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

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

Share Capital Euro 6,161,592.12 fully paid - nr. of shares 1,194,107

Tax code number 01251520175 – VAT code 00614280980

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

www.psf.it



I N D E X

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

1. LIST OF DIRECTORS AND AUDITORS

BOARD OF DIRECTORS

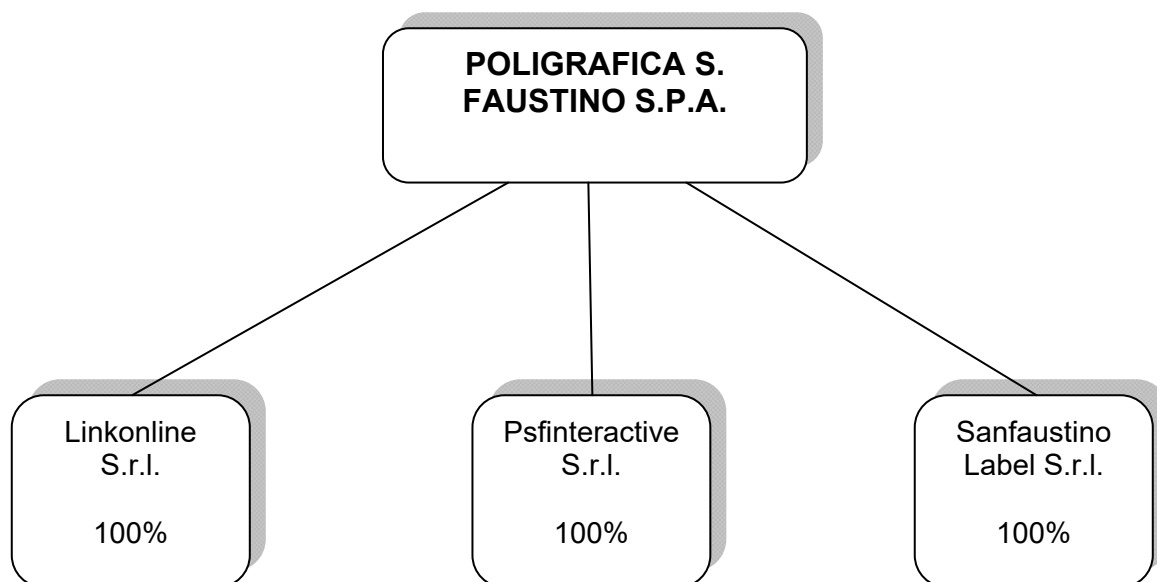
<i>Chairman and Managing Director</i>	Frigoli Alberto
<i>Managing Director</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Managing Director</i>	Frigoli Emilio
<i>Director</i>	Frigoli Francesco
<i>Director</i>	Frigoli Giovanni
<i>Independent Director (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Independent Director (*)</i>	Carnevale Maffè Carlo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

(*)= *Non-executive Directors*

BOARD OF AUDITORS

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

2. THE GROUP



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

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

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

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

3. ACCOUNTING PRINCIPLES

Consolidated interim financial statements relating to 2018 first quarter period have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the same criteria already used at December 31, 2017 and to which we invite to look at.

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

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

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

Segment information

A segment is a distinctly identifiable part of a Group which supplies a combination of related products and services (business segment) or supplies products and service in a specific economic area (geographical segment). The Poligrafica S. Faustino Group substantially operates in just one business segments (personalized graphic products), except for the web agency activity performed by Psfinteractive S.r.l. which, however, is not relevant (less than 5%) compared with total Group activity. In the same time the Group operates in just one geographical area (Euro Area) with an absolute prevalence of local (Italy) appliances.

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

Accounting tables and schemes

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

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

Cash flow statement is based on indirect method.

4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

4.1 CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Euro/thousand)	31/03/18	31/12/17	31/03/17
Non-current assets			
Property, plant and equipment	5,697	5,770	5,007
Intangible assets	1,475	1,473	1,514
Investments and other non-current receivable	1,970	2,042	1,838
Total non-current assets	9,142	9,285	8,359
Current assets			
Inventories	3,649	3,170	3,098
Trade receivables	16,790	16,947	18,111
Other current receivables	1,684	944	1,558
Cash and cash equivalents	6,211	5,839	3,672
Total current assets	28,334	26,900	26,439
TOTAL ASSETS	37,476	36,185	34,798
NET EQUITY			
Share capital	6,162	6,162	6,162
Reserves	440	440	1,234
Own shares (-)	-	-	(794)
Retained earnings (loss) (*)	2,129	1,526	1,549
Group EQUITY	8,731	8,128	8,151
Minority interests	0	0	0
Total NET EQUITY	8,731	8,128	8,151
Non-current liabilities			
Loans (medium-long term)	5,091	5,419	4,501
Employee severance indemnity and retirement reserves	811	793	745
Deferred tax liabilities and other non-current liabilities	241	241	242
Total non-current liabilities	6,143	6,453	5,488
Current liabilities			
Loans	6,550	5,380	3,906
Trade payables	14,332	14,851	15,462
Tax payables	570	328	663
Other payables	1,150	1,045	1,128
Total Current liabilities	22,602	21,604	21,159
Total LIABILITIES and EQUITY	37,476	36,185	34,798

(*)= including before tax result for periods, except net result for December 31, 2017, definitive

4.2. INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(Euro/thousand)	1 st Q 2018	%	1 st Q 2017	%
Net sales	12,483	100.00	13,013	100.00
Other operating income/revenues	53	0.42	659	5.06
Total operating income/revenues	12,536	100.42	13,672	105.06
Materials	(7,320)	(58.64)	(7,808)	(60.00)
Change in inventories	479	3.84	490	3.77
Services	(3,063)	(24.54)	(3,137)	(24.11)
Personnel costs	(1,174)	(9.40)	(1,135)	(8.72)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(603)	(4.83)	(927)	(7.12)
Total operating costs	(11,681)	(93.57)	(12,517)	(96.18)
EBITDA	855	6.85	1,155	8.88
Depreciation and amortization	(223)	(1.79)	(203)	(1.56)
Other capital gains(losses) on disposals				
EBIT	632	5.06	952	7.32
Financial income (expense) - net	(30)	(0.24)	(22)	(0.17)
Result before tax	602	4.82	930	7.15
Minority interest	0		0	
GROUP interest	602		930	

COMPARISON BETWEEN CONSOLIDATED QUARTERLY RESULTS

(Productive Area – PSF+Sanfaustino Label)

(Euro/thousand)	1 st Q 2018	%	1 st Q 2017	%
Net sales	8,422	100.00	8,490	100.00
Other operating income/revenues	27	0.32	626	7.37
Total operating income/revenues	8,449	100.32	9,116	107.37
Materials	(4,390)	(52.12)	(4,353)	(51.27)
Change in inventories	637	7.56	531	6.25
Services	(2,668)	(31.68)	(2,717)	(32.00)
Personnel costs	(884)	(10.50)	(819)	(9.65)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(423)	(5.02)	(755)	(8.89)
Total operating costs	(7,728)	(91.76)	(8,113)	(95.56)
EBITDA	721	8.56	1,003	11.81
Depreciation and amortization	(202)	(2.40)	(171)	(2.01)
Other capital gains(losses) on disposals				
EBIT	519	6.16	832	9.80
Financial income (expense) - net	(26)	(0.31)	(16)	(0.19)
Result before tax	493	5.85	816	9.61
Minority interest	0		0	
GROUP interest	493		816	

LINKONLINE INCOME STATEMENT

(Commercial Area)

(Euro/thousand)	1st Q 2018	%	1st Q 2017	%
Net sales	3,867	100.00	4,068	100.00
Other operating income/revenues	26	0.67	32	0.79
Total operating income/revenues	3,893	100.67	4,100	100.79
Materials	(2,804)	(72.51)	(3,143)	(77.26)
Change in inventories	(153)	(3.95)	(1)	(0.02)
Services	(356)	(9.21)	(360)	(8.86)
Personnel costs	(284)	(7.34)	(309)	(7.59)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(167)	(4.32)	(154)	(3.79)
Total operating costs	(3,764)	(97.33)	(3,967)	(97.52)
EBITDA	129	3.34	133	3.27
Depreciation and amortization	(20)	(0.52)	(29)	(0.71)
Other capital gains(losses) on disposals	-	-	-	-
EBIT	109	2.82	104	2.56
Financial income (expense) - net	(4)	(0.10)	(6)	(0.15)
Result before tax	105	2.72	98	2.41

PSFINTERACTIVE INCOME STATEMENT

(Communication Area)

(Euro/thousand)	1st Q 2018	%	1st Q 2017	%
Net sales	194	100.00	455	100.00
Other operating income/revenues	-	-	1	0.22
Total operating income/revenues	194	100.00	456	100.22
Materials	(126)	(64.95)	(312)	(68.57)
Change in inventories	(5)	(2.58)	(40)	(8.79)
Services	(39)	(20.10)	(60)	(13.19)
Personnel costs	(6)	(3.09)	(7)	(1.54)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(13)	(6.70)	(18)	(3.95)
Total operating costs	(189)	(97.42)	(437)	(96.04)
EBITDA	5	2.58	19	4.18
Depreciation and amortization	(1)	(0.52)	(3)	(0.66)
Other capital gains(losses) on disposals	-	-	-	-
EBIT	4	2.06	16	3.52
Financial income (expense) - net	-	-	-	-
Result before tax	4	2.06	16	3.52

4.3. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

(Euro/thousand)	31-Mar-18	31-Dec-17	31-Mar-17
CASH AND CASH EQUIVALENTS	6,211	5,839	3,672
SHORT TERM LOANS	(6,550)	(5,380)	(3,906)
SHORT TERM FINANCIAL POSITION	(339)	459	(234)
MEDIUM-LONG TERM LOANS	(5,091)	(5,419)	(4,501)
CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION	(5,430)	(4,960)	(4,735)

4.4 CONSOLIDATED NET EQUITY MOVEMENTS

Euro/000

CONSOLIDATED NET EQUITY	31/12/2017	Result allocation	Other movements	Result of period	31/03/2018
Share Capital	6,162				6,162
Share Premium reserve	199				199
Own shares reserve	0				0
Own shares'	0				0
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	216				216
Other reserves and retained earnings	405	905	1		1,311
Result of period	905	(905)		602	602
TOTAL Group Equity	8,128	0	1	602	8,731
Minority reserves	0				0
Minority result	0				0
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL CONSOLIDATED	8,128	0	1	602	8,731

The statement of changes in shareholders' equity above does not consider the destination of the results of 2017, as well as the cancellation of treasury shares, since they were approved after March 31, 2018, as outlined below

4.5 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS (indirect method)

	31/03/18	31/12/17	31/03/17
A. Cash flows from operating activities			
Profit (loss) of the accounting year	602	905	930
Taxes	-	441	-
interest expense / (interest income)	30	78	22
(Gains)/ losses on the disposal of assets	23	(252)	(250)
1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal	655	1,172	702
Allocations to provisions	35	142	37
Amortisation of intangible assets	223	803	203
Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the NWC	258	945	240
2. Cash flow before changes in NWC	913	2,117	942
Decrease / (increase) in inventories	(479)	(561)	(489)
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	157	(1,355)	(2,519)
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	(519)	1,078	1,689
Other changes in net working capital	(392)	(142)	(448)
Variation of NWC	(1,233)	(980)	(1,767)
3. Cash flow after variation of NWC	(320)	1,137	(825)
Interest received / (paid)	(30)	(76)	(22)
(taxes paid)	-	(401)	-
Use of funds	(17)	(56)	-
Other adjustments	(47)	(533)	(22)
Cash flow of income management (A)	(367)	604	(847)
B. Cash flow of investments			
Property, plant and equipment (Investments)	(127)	(2,402)	(1,205)
Price of disinvestments	1	806	805
Intangible asset (Investments)	(50)	(164)	(40)
Shareholding and other non-current payables (Investments)		(295)	
Price of disinvestments	72		63
Cash flow from investing activities (B)	(104)	(2,055)	(377)
C. Cash flow from financing			
Increase in short-term borrowings from banks	294	533	(263)
Turning funding	1,500	5,492	1,206
repayment of loans	(952)	(3,776)	(1,086)
Third's means	842	2,249	(143)
Sale (purchase) of owns shares and other variation	1	2	-
Equity	1	2	-
Net cash flow from financing activities (C)	843	2,251	(143)
Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)	372	800	(1,367)
Cash and cash equivalents at beginning of the year	5,839	5,039	5,039
Cash and cash equivalents at the end of the year	6,211	5,839	3,672

5. NOTES

Comments

In the first quarter of 2018, investments were modest (Euro 0.18 million), but during the same period purchasing orders of new high-tech production lines in the label sector for a total amount of 3,5 million Euro were contracted and financed by leasing. The delivery is scheduled in the months to come.

As per March 31, 2018 the Holding no longer held any own shares. In this regard, it is recalled that the Extraordinary Shareholders' Meeting of April 13, 2017 had resolved the total cancellation of n. 70.624 owns shares, without changing the share capital, at the same time eliminating the nominal value of each share. Following this resolution, the number of ordinary shares of the company is still equal to 1,123,483 for an unchanged share capital of 6,161,592.12 euro.

The **net consolidated financial position**, that includes debts towards leasing companies for about Euro 1.37 million (Euro 0.87 million of which are medium-long term debts), presents a **debts balance** equal to Euro **5.43** million (**4.96** million as at 31/12/17).

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

The increase in the NFP of the Group was affected by the postponing of collections by customers, due to the coincidence of holidays coinciding with the end of the quarter.

In 2018 first quarter the Poligrafica Group achieved **total sales** for Euro 12.48 million, with a decrease of 4.1% in comparison with the same period of the previous accounting year (Euro 13.01 million).

Sales on the foreign market during 2018 first quarter are equal to Euro 1.3 million, with an increase of 25% in comparison to 2017 first quarter (Euro 1.04 million); they represent a 10.5% share of total sales.

Group's economic trend

Taking into account the aforementioned drop in sales, **consolidated EBITDA** for the first quarter of 2018 fell from 8.9% to 6.9% of sales, which, however, cannot be exactly compared with the figure for the same period before that benefited from positive net effects from the disposal of assets for Euro 0.25 million. Excluding this effect, EBITDA in absolute terms would not differ significantly from the figure for the first quarter of 2017 (855K euro compared to 905K euro net of the aforementioned effect). The incidence of consumption improved (from 56.2% to 54.8%) while the weight of personnel costs increased slightly. Considering what said above, the same effects are reflected in **EBIT** for Euro 0.63 million (Euro 0.95 million at March 31, 2017), after amortization of total Euro 0.22 million in slight increase (Euro 0.20 million in the first quarter of 2017).

The financial components remain scarcely relevant.

The **consolidated pre-tax result** is therefore positive for Euro 0.60 million (positive for Euro 0.93 million in the same previous accounting period) and represent 4.8% on the sales

period.

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

Performance of the traditional manufacturing sector

The result of the production sector includes the activities of the Holding in the promotional-advertising sector and the specific activity in the label sector entrusted to the subsidiary Sanfaustino Label. In particular, overall sales are substantially unchanged (Euro 8.42 million compared to Euro 8.49 million in the first quarter of 2017) while EBITDA for the same period of the previous year benefited from the aforementioned effects of the disposal of assets. Given these indicators it is registered **EBITDA for 0.72 million** (was 1.00 million in the same period of the last year) and **EBIT of Euro 0.52 million** (was Euro 0.83 million in 1st quarter of 2017) with unchanged depreciation up to Euro 0.20 million in the period. It remains insignificant (0.3%) the impact of net financial charges on sales.

Commercial sector economic trend

The turnover of the commercial sector (Euro 3.87 million), attributable to the company Linkonline, recorded a decrease of 5% compared to the figures recorded in the first 3 months of 2017 (Euro 4.07 million). Despite this decrease in sales, overall margins remain stable both in absolute terms and as a percentage considering lower consumption and moderate efficiencies on operating costs. Consequently both **EBITDA** (Euro 0.13 million) and **EBIT** (Euro 0.11 million) and the result before taxes (Euro 0.10 million) confirm the substantial balance.

Communication sector economic trend

The turnover of the communication sector (Euro 0.2 million), attributable to the sole activity of Psfinteractive company, it is irrelevant even though increasing compared to the same period of last year. The overall result confirms a substantial economic balance.

GROUP PERSONNEL

The employees are so divided:

Employees	31/03/18	Average	31/12/17	Average	31/03/17	Average
Managers	4	4	4	4	4	4
Clerical employees	73	71	73	71	74	70
Manual workers	34	34	34	33	31	31
Employees	111	111	111	108	109	105

6. FORSEEABLE MANAGING EVOLUTION

The first quarter of the financial year 2018 recorded a modest decline in sales which did not significantly affect the maintenance of the margin of ordinary operations. For the continuation of the exercise, we are confident that orders will be resumed, also thanks to the impulse of new investments already defined for a better and more competitive production and commercial offer.

Castrezzato, May 11, 2018

The Chairman of the BoD

Signed

Alberto Frigoli

Attestation of account manager responsible for the accounting documents

Mrs. Cristina Capitano, the account manager responsible for the accounting documents, declares that, according to the article 154-*bis* (paragraph 2) of “*Testo Unico della Finanza*”, the accounting data and the information collected in the interim management report as at March 31, 2018 corresponds to the documents and the accounting books.

The Manager

Signed

Cristina Capitano