



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS OHSAS 18001 N.053



# RELAZIONE SEMESTRALE SINTETICA

## AL 30 GIUGNO 2018

Approvata dal Consiglio di Amministrazione  
in data 31 agosto 2018

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

Via Valenca, 15 – 25030 CASTREZZATO (BS) ITALY

Tel. 030.7049.1 - Fax 030.7049280

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

Cap. Soc. i.v. Euro 6.161.592,12 – n. azioni 1.123.483

Cod. Fisc. 01251520175 – P.IVA 00614280980

N. Iscr. Reg. Imprese di Brescia 01251520175

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



\*We care 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](http://WWW.PSF.IT) E MAIL: [INFO@PSF.IT](mailto:INFO@PSF.IT)

TELEFONO 030 7049300 FAX 030 7049350

EXPORT DEPT +39 030 7049480 FAX 030 7049450

E MAIL: [EXPORT@PSF.IT](mailto:EXPORT@PSF.IT)

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

REG. IMPRESE DI BRESCIA N. 01251520175

C.C.P. N. 1347753 SECC. N. 8901133 RE. 4 BRESCIA N. 250177

## 1. INDICE

2.	<b>ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO</b>	Pag.	3
3.	<b>STRUTTURA DEL GRUPPO</b>	Pag.	4
4.	<b>COMPOSIZIONE AZIONARIATO E DATI DI BORSA</b>	Pag.	5
5.	<b>INFORMAZIONI SULLA GESTIONE</b>	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.	<b>SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA</b>	Pag.	17
	6.1. Schemi di bilancio consolidato		
	6.2. Note esplicative		
7.	<b>Attestazione a norma delle disposizioni dell'art. 81-ter del Regolamento Emittenti Consob</b>	Pag.	34
8.	<b>Relazione di revisione contabile limitata</b>	Pag.	35

## 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

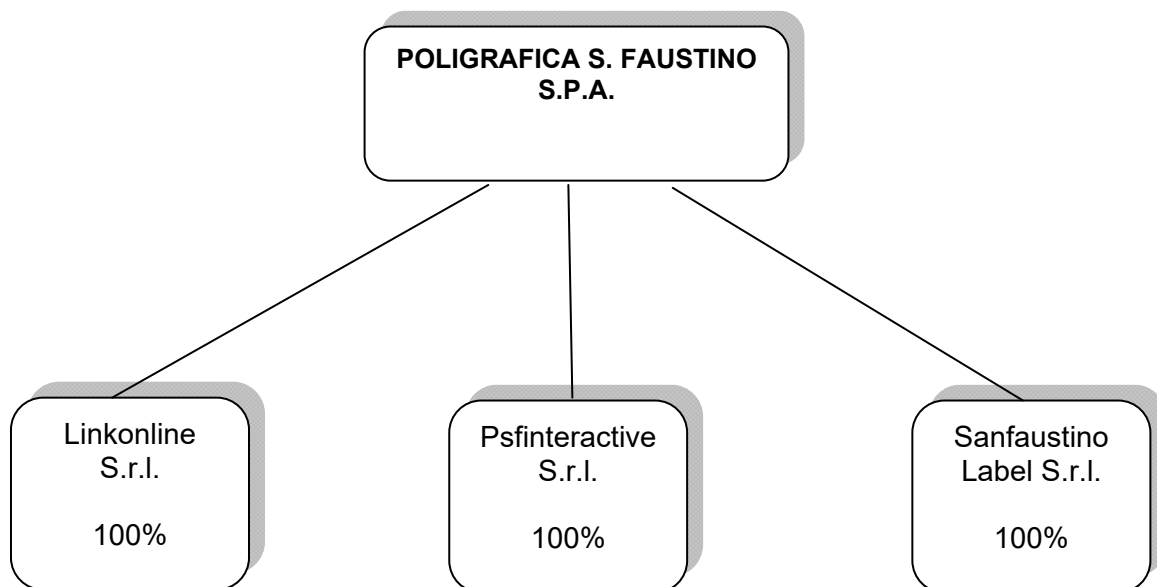
### SOCIETA' DI REVISIONE

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 S.r.l.: specializzata nella produzione di etichette e packaging.

## 4. COMPOSIZIONE AZIONARIATO E DATI DI BORSA

	<b>% su capitale sociale</b>	<b>% su diritti di voto</b>
<b>Azionisti di rilevanza (&gt;5%)</b>	<b>53,312%</b>	<b>68,433%</b>
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%
<b>Mercato</b>	<b>46,688%</b>	<b>31,567%</b>
<b>Numero azioni / diritti di voto</b>	<b>1.123.483</b>	<b>1.661.641</b>
<b>Prezzo emissione al 29/10/99</b>	<b>Euro 37,00</b>	
<b>Prezzo fixing al 29/06/18</b>	<b>Euro 5,926</b>	
<b>Media ponderata I semestre 2018</b>	<b>Euro 6,780</b>	
<b>Capitalizzazione totale al 30/06/18</b>	<b>Euro 6,66 mln</b>	

Ticker: PSF.MI

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

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

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

## 5. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

### 5.1. SINTESI DEI DATI DI BILANCIO - CONSOLIDATO

Vengono di seguito riportati i principali valori di conto economico raffrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio 2017.

#### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Importi in Euro/mln)	I semestre 2018	I semestre 2017	Variazione
Ricavi e proventi operativi	24,82	25,39	(0,57)
Costi operativi	(23,86)	(23,88)	0,02
<b>EBITDA</b>	<b>0,96</b>	<b>1,51</b>	<b>(0,55)</b>
Ammortamenti	(0,46)	(0,38)	(0,08)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>0,50</b>	<b>1,13</b>	<b>(0,63)</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(0,06)	(0,04)	(0,02)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>0,44</b>	<b>1,09</b>	<b>(0,65)</b>
<b>Imposte</b>	<b>(0,18)</b>	<b>(0,31)</b>	<b>0,13</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>0,26</b>	<b>0,78</b>	<b>(0,52)</b>

Per l'analisi dei risultati complessivi si rimanda a quanto commentato nella parte finale della presente relazione.

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. 2018	1°Sem. 2017	Var.
<b>Ricavi e proventi operativi</b>	<b>16,72</b>	<b>17,03</b>	<b>(0,31)</b>
Acquisti e var. rimanenze	(8,18)	(7,92)	(0,26)
Servizi	(5,12)	(5,07)	(0,05)
Costi del personale	(1,79)	(1,67)	(0,12)
Altri (costi) proventi operativi netti	(0,86)	(1,11)	0,25
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(15,95)</b>	<b>(15,77)</b>	<b>(0,18)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>0,77</b>	<b>1,26</b>	<b>(0,49)</b>
Ammortamenti	(0,41)	(0,32)	(0,09)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>0,36</b>	<b>0,94</b>	<b>(0,58)</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(0,05)	(0,03)	(0,02)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>0,31</b>	<b>0,91</b>	<b>(0,60)</b>
Imposte	(0,12)	(0,23)	0,11
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>0,19</b>	<b>0,68</b>	<b>(0,49)</b>
<i>(tutto di pertinenza del Gruppo)</i>			

**SETTORE COMMERCIALE (LOL)**

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

(importi in Euro/mln)	1°Sem. 2018	1°Sem. 2017	Var.
<b>Ricavi e proventi operativi</b>	<b>7,71</b>	<b>7,79</b>	<b>(0,08)</b>
Acquisti e var. rimanenze	(5,89)	(5,91)	0,02
Servizi	(0,72)	(0,70)	(0,02)
Costi del personale	(0,58)	(0,62)	0,04
Altri costi (proventi) operativi netti	(0,34)	(0,31)	(0,03)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(7,53)</b>	<b>(7,54)</b>	<b>0,01</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>0,18</b>	<b>0,25</b>	<b>(0,07)</b>
Ammortamenti	(0,04)	(0,06)	0,02
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>0,14</b>	<b>0,19</b>	<b>(0,05)</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(0,01)	(0,01)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>0,13</b>	<b>0,18</b>	<b>(0,05)</b>
Imposte	(0,06)	(0,08)	0,02
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>0,07</b>	<b>0,10</b>	<b>(0,03)</b>

**SETTORE COMMUNICATION**

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

(importi in Euro/mln)	1°Sem. 2018	1°Sem. 2017	Var.
<b>Ricavi e proventi operativi</b>	<b>0,38</b>	<b>0,57</b>	<b>(0,19)</b>
Acquisti e var. rimanenze	(0,28)	(0,43)	0,15
Servizi	(0,07)	(0,11)	0,04
Costi del personale	(0,01)	(0,02)	0,01
Altri costi (proventi) operativi netti	(0,03)	-	(0,03)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,56)</b>	<b>0,17</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,01</b>	<b>(0,02)</b>
Ammortamenti	-	-	
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,01</b>	<b>(0,02)</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,01</b>	<b>(0,02)</b>
Imposte		(0,01)	0,01
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,01)</b>



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

	(in milioni di Euro)		
	30-giu-18	31-dic-17	30-giu-17
<b>A) Capitale netto d'esercizio</b>			
Crediti commerciali netti	16,30	16,95	16,53
Rimanenze di magazzino	3,83	3,17	3,16
Altre attività a breve	1,62	0,94	1,30
Debiti commerciali	(14,96)	(14,85)	(14,66)
Altre passività a breve	(1,58)	(1,37)	(1,66)
	<b>5,21</b>	<b>4,84</b>	<b>4,67</b>
<b>B) Attività fisse nette</b>			
Attività immateriali	1,46	1,47	1,52
Immobili, impianti e macchinari	5,85	5,77	5,08
Partecipazioni e altre attività non correnti	1,87	2,04	1,86
	<b>9,18</b>	<b>9,28</b>	<b>8,46</b>
<b>C) Passività a m/l termine non finanziarie</b>			
F.do trattamento fine rapporto e altre passività a m/l termine non finanziarie	<b>(1,20)</b>	<b>(1,03)</b>	<b>(1,23)</b>
<b>D) Capitale investito (A+B+C)</b>	<b>13,19</b>	<b>13,09</b>	<b>11,90</b>
<u>Coperto da:</u>			
<b>E) Indebitamento (liquidità) finanziario netto</b>			
Debiti finanziari a breve termine	7,51	5,38	4,05
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(9,71)	(5,84)	(4,08)
Debiti finanziari a medio lungo termine	7,02	5,42	3,92
	<b>4,82</b>	<b>4,96</b>	<b>3,89</b>
<b>F) Capitale proprio</b>			
Capitale sociale	6,16	6,16	6,16
Riserve e utili (perdite) accumulati	2,21	1,97	1,85
	<b>8,37</b>	<b>8,13</b>	<b>8,01</b>
<b>Minoranze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale (F)</b>	<b>8,37</b>	<b>8,13</b>	<b>8,01</b>
<b>G) Totale coperture (E+F)</b>	<b>13,19</b>	<b>13,09</b>	<b>11,90</b>

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

	(in milioni di Euro)		
	I semestre 2018	I semestre 2017	Variazione
Ricavi e proventi operativi	5,78	7,06	(1,28)
Costi operativi	(5,39)	(6,37)	0,98
<b>EBITDA</b>	<b>0,39</b>	<b>0,69</b>	<b>(0,30)</b>
Ammortamenti	(0,18)	(0,20)	0,02
Svalutazione partecipazioni	-	-	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>0,21</b>	<b>0,49</b>	<b>(0,28)</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(0,02)	(0,02)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>0,19</b>	<b>0,47</b>	<b>(0,28)</b>
Imposte	(0,07)	(0,16)	0,09
<b>Risultato netto</b>	<b>0,12</b>	<b>0,31</b>	<b>(0,19)</b>

Dall'inizio dell'esercizio 2016 l'attività relativa al settore etichette è stata totalmente demandata alla controllata Sanfaustino Label. La flessione registrata nel I semestre dell'esercizio sull'attività core della Capogruppo è sostanzialmente giustificata dal differimento temporale di alcune significative commesse. Il dato relativo al volume d'affari della capogruppo registrato nel primo semestre del corrente esercizio è quindi riferito esclusivamente al settore grafico pubblicitario tradizionale. La riduzione di marginalità in valore assoluto è in gran parte attribuibile alla mancanza di proventi netti da alienazioni realizzati nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

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-18	31-dic-17	30-giu-17
<b>A) Capitale netto d'esercizio</b>			
Crediti commerciali netti	5,80	6,02	7,59
Rimanenze di magazzino	0,37	0,33	0,43
Altre attività a breve	0,53	0,58	0,53
Debiti commerciali	(3,80)	(3,83)	(4,41)
Altre passività a breve	(0,43)	(0,48)	(0,53)
	<b>2,47</b>	<b>2,62</b>	<b>3,61</b>
<b>B) Attività fisse nette</b>			
Attività immateriali	0,25	0,26	0,26
Immobili, impianti e macchinari	3,98	3,88	3,94
Partecipazioni e altre attività non correnti	2,96	3,03	3,13
	<b>7,19</b>	<b>7,17</b>	<b>7,33</b>
<b>C) Passività a m/l termine non finanziarie</b>			
F.do trattamento fine rapporto e altre passività a m/l termine non finanziarie	<b>(0,52)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,54)</b>
<b>D) Capitale investito (A+B+C)</b>	<b>9,14</b>	<b>9,30</b>	<b>10,40</b>
Coperto da:			
<b>E) Indebitamento (liquidità) finanziario netto</b>			
Debiti finanziari a breve termine	1,34	1,58	1,87
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(1,46)	(1,59)	(0,87)
Debiti finanziari a medio lungo termine	1,87	2,04	2,00
	<b>1,75</b>	<b>2,03</b>	<b>3,00</b>
<b>F) Capitale proprio</b>			
Capitale sociale	6,16	6,16	6,16
Riserve e utili(perdite) accumulati	1,23	1,11	1,24
<b>Totale F)</b>	<b>7,39</b>	<b>7,27</b>	<b>7,40</b>
<b>G) Totale coperture (E+F)</b>	<b>9,14</b>	<b>9,30</b>	<b>10,40</b>

### 5.3. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di R&D continua nell'area Label&Packaging.

Grande attenzione è dedicata al perfezionamento dei processi di stampa dell'area industriale e alimentare: i recenti investimenti, l'ampliamento della superficie produttiva e l'ottenimento della certificazione BRC fanno di quest'area una delle maggiori in termini di importanza a livello strategico: nuove soluzioni e nuovi mercati sono oggetto di studio. Continuano inoltre gli approfondimenti legati alla misurazione dell'area Direct marketing sovrapposta al mondo digitale: tools digitali per misurare le campagne offline e integrarle con quelle online.

### 5.4. PERSONALE

La tabella sottostante riporta la suddivisione del personale del Gruppo al 30/06/2018

	30/06/18	31/12/17	30/06/17
Dirigenti	4	4	4
Impiegati	74	73	75
Operai	38	34	33
<b>Totale</b>	<b>116</b>	<b>111</b>	<b>112</b>

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 2018 il Gruppo ha effettuato investimenti per complessivi 0,47 mln di euro che hanno riguardato interventi sulle strutture per 0,23 milioni di euro oltre 0,24 milioni relativi a investimenti in impianti specifici e attrezzature varie per il settore grafico. Ulteriori 0,08 mln hanno riguardato l'implementazione e lo sviluppo di piattaforme operative per la gestione delle vendite e delle lavorazioni su commessa. Si segnala che a fronte del potenziamento produttivo del settore etichette (in capo a Sanfaustino Label) sono già stati contrattualizzati impegni per l'acquisto di nuovi macchinari in locazione finanziaria per un importo complessivo di 3,3 mln di euro che prevedibilmente saranno attivati entro la fine dell'esercizio.

### 5.6. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 giu 18 Euro (mln)	31 dic 17 Euro (mln)	30 giu 17 Euro (mln)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	9,71	5,84	4,08
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(7,51)	(5,38)	(4,05)
<b>TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)</b>	<b>2,20</b>	<b>0,46</b>	<b>0,03</b>
DEBITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	(7,02)	(5,42)	(3,92)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)</b>	<b>(4,82)</b>	<b>(4,96)</b>	<b>(3,89)</b>

Il leggero miglioramento della posizione finanziaria netta complessiva evidenzia gli effetti dell'incremento delle posizioni a lungo termine che hanno generato una temporanea crescita della liquidità in funzione degli investimenti in corso di realizzazione. 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. Nessun'altra operazione è stata quindi effettuata nel corso del 1° semestre 2018.

## 5.8. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Fatta eccezione per i compensi corrisposti ai soci – amministratori, il Gruppo ha effettuato transazioni significative con la società correlata Etichette Nika S.r.l..

In particolare, nel corso dell'esercizio sono state effettuate le seguenti transazioni a normali condizioni di mercato:

	Importo Euro/000	Incidenza %
Acquisti vari e lavorazioni ottenute	(552)	3,68% (della voce acquisti)
Vendite e riaddebito servizi vari	5	Non significativa

Al 30 giugno 2018 risultano altresì aperte le seguenti posizioni:

	Importo Euro/000	Incidenza %
Etichette NIKA (cliente)	3	Non significativa
Etichette NIKA (fornitore)	(450)	3,12% (della voce debiti verso fornitori)

Altre transazioni minori con parti correlate sono state le seguenti:

	Importo Euro/000	Incidenza %
crediti	2	Non significativa
debiti	15	Non significativa
costi per affitti	15	Non significativa
costi per consulenze	31	Non significativa
ricavi	2	Non significativa

Le suddette relazioni sono avvenute a condizioni di mercato con le società F&F S.r.l., Tonki S.r.l. e Agora 35 S.r.l..

## 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 2018, 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 2018 disponibile nell'apposita sezione Investor Relations / Corporate Governance / Relazioni all'indirizzo [www.psf.it](http://www.psf.it).

## 5.10. ANDAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

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

### **Psfinteractive S.r.l.**

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.

Il fatturato del I semestre 2018 è stato pari a Euro 385 mila (nel I semestre 2017 euro 570 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 2018 ha quindi registrato un volume d'affari pari a euro 11,7 mln in ulteriore crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 10,9 mln). Il costo del personale, pari a 62 unità al 30 giugno 2018 (erano 57 alla fine del I semestre 2017), ammonta ad euro 1,17 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 0,39 mln di euro (0,57 nel 2017), EBIT euro 0,10 mln di euro (0,39 nel I semestre 2017) e risultato netto di 0,03 mln di euro (0,32 nel I semestre 2017). La flessione della marginalità è conseguente a politiche commerciali maggiormente aggressive in funzione delle nuove offerte produttive correlate agli importanti investimenti pianificati.

### **Linkonline S.r.l.**

L'acquisizione del 100% di Linkonline, società specializzata nella commercializzazione di prodotti di consumo per l'informatica, offre 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 2018 sono stati conseguiti ricavi di vendita per euro 7,66 milioni in moderata flessione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (erano euro 7,74 milioni nel I semestre 2017). L'andamento delle vendite ha registrato un consolidamento dopo le significative

performances registrate negli ultimi esercizi. La società ha registrato una maggiore incidenza dei consumi e degli altri costi operativi che hanno avuto impatti sulla lieve riduzione della marginalità. L'EBITDA è positivo per euro 0,18 milioni (era euro 0,25 milioni nel I semestre 2017), l'EBIT è pari a euro 0,15 mln (0,19 nel I semestre 2017) ed il risultato netto finale risulta positivo di euro 0,07 milioni (0,11 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 modesto e l'analisi ed il presidio delle posizioni creditorie, scadute ed a scadere, viene demandata ad una funzione centrale con cadenza quindicinale. Ad ulteriore tutela a fronte dei rischi di insolvenza la Direzione

dall'ultimo trimestre 2017 ha deciso di stipulare nuove coperture assicurative specificatamente riferite alla clientela di Sanfaustino Label s.r.l. a fronte della sua maggiore articolazione territoriale.

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, risultano in essere 3 contratti di IR Cap (a copertura di leasing finanziari) e 3 IRS riferiti rispettivamente ad un finanziamento di euro 2 mln originario durata 60 mesi dal 2016, un finanziamento di euro 2,5 mln (da maggio 2018 a maggio 2022) ed un finanziamento di euro 0,5 mln, durata 60 mesi (scadenza giugno 2023).

## **ANDAMENTO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE**

Nel primo semestre 2018 il Gruppo ha mantenuto le vendite in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente e analogo andamento è prevedibile per il proseguo dell'esercizio.

Gli effetti degli investimenti in strumenti produttivi, R&D e personale addetto alla vendita saranno meglio valutabili dal prossimo esercizio nel quale sono attesi maggiori sviluppi nell'area label interessata da politiche commerciali su nuove aree di business attualmente non presidiate.

Per l'area grafica della Capogruppo il ruolo digital ha sempre più la funzione di integrare le attività tradizionali per esprimere con ancora maggiore forza il concetto di multicanalità.

L'area commerciale legata a Linkonline continuerà la focalizzazione sul mondo GDO e retail per consolidare i rapporti commerciali volti all'introduzione di nuovi prodotti e servizi.



## **6. SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA**

**Secondo principi contabili internazionali**

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

**6.1. SCHEMI DI BILANCIO CONSOLIDATO**

Euro (migliaia)

<b>PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>	<b>30/06/18</b>	<b>31/12/17</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Immobili, impianti e macchinari	5.855	5.770
Attività immateriali	1.456	1.473
Partecipazioni	3	3
Altri crediti non correnti	548	658
Attività fiscali differite	1.320	1.381
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>9.182</b>	<b>9.285</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Rimanenze	3.825	3.170
Crediti commerciali	16.307	16.947
Crediti per imposte	435	358
Altri crediti correnti	1.181	586
Attività finanziarie correnti	0	0
Cassa e disponibilità liquide	9.705	5.839
<b>Totale attività correnti</b>	<b>31.453</b>	<b>26.900</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>40.635</b>	<b>36.185</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>30/06/18</b>	<b>31/12/17</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale Sociale	6.162	6.162
Riserve	440	440
Azioni proprie (-)	-	-
Utile (perdite) accumulati	1.768	1.526
<i>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</i>	<i>8.370</i>	<i>8.128</i>
<i>Interessi delle Minoranze</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>8.370</b>	<b>8.128</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Finanziamenti	7.019	5.419
TFR e altri Fondi	836	793
Passività per imposte differite	363	241
Altre passività non correnti	0	0
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>8.218</b>	<b>6.453</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Finanziamenti	7.508	5.380
Debiti commerciali	14.957	14.851
Debiti per imposte	380	328
Altre passività correnti	1.202	1.045
<b>Totale passività correnti</b>	<b>24.047</b>	<b>21.604</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>40.635</b>	<b>36.185</b>

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

Euro (migliaia)

	I semestre 2018	I semestre 2017
<b>RICAVI E PROVENTI OPERATIVI</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.673	24.676
Altri ricavi e proventi	145	721
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>24.818</b>	<b>25.397</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>		
Acquisti	(14.992)	(14.819)
Variazione delle rimanenze	655	557
Servizi	(5.917)	(5.878)
Costi del personale	(2.378)	(2.311)
Costi per lavori interni capitalizzati (a dedurre)	0	0
Altri (costi) e proventi operativi netti	(1.230)	(1.431)
<b>Totale costi operativi netti</b>	<b>(23.862)</b>	<b>(23.882)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>956</b>	<b>1.515</b>
Ammortamenti (-)	(454)	(382)
Rettifica di valore attività non correnti (avviamenti)	-	-
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>502</b>	<b>1.133</b>
Proventi finanziari	3	8
Oneri finanziari	(66)	(49)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>439</b>	<b>1.092</b>
Imposte	(183)	(310)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>256</b>	<b>782</b>
<b>Proventi attribuiti a patrimonio netto</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Costi attribuiti a patrimonio netto</b>	<b>(14)</b>	<b>0</b>
Rettifiche da riclassificazione per costi non realizzati in precedenti esercizi	0	0
<b>Utile (perdita) complessivo</b>	<b>242</b>	<b>785</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
<b>Soci controllante</b>	<b>242</b>	<b>785</b>
<b>Interessenze di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTILE PER AZIONE</b>		
<b>n. Azioni Ordinarie</b>	<b>1.123.483</b>	<b>1.123.483</b>
<b>n. Azioni Ordinarie medio</b>	<b>1.123.483</b>	<b>1.123.483</b>
<b>Utile (Perdita) base per azione</b> <b>**in euro**</b>	<b>0,215</b>	<b>0,699</b>
<b>Utile (Perdita) diluito per azione</b> <b>**in euro**</b>	<b>0,215</b>	<b>0,699</b>

Si precisa che alla fine del semestre 2018 risultano stipulati n. 6 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 18	31 dic 17	
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>			
	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>256</b>	<b>905</b>
Imposte sul reddito	183	441	
Interessi passivi/(interessi attivi)	63	78	
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	21	(252)	
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>523</b>	<b>1.172</b>	
Accantonamenti ai fondi	73	142	
Ammortamenti delle immobilizzazioni	454	803	
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-	
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</b>	<b>527</b>	<b>945</b>	
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>1.050</b>	<b>2.117</b>	
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(655)	(561)	
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	640	(1.355)	
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	106	1.078	
Altre variazioni del capitale circolante netto	(462)	(142)	
<b>Variazioni del CCN</b>	<b>(371)</b>	<b>(980)</b>	
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>679</b>	<b>1.137</b>	
Interessi incassati/(pagati)	(63)	(76)	
(Imposte sul reddito pagate)	0	(401)	
Utilizzo dei fondi	(30)	(56)	
<b>Altre rettifiche</b>	<b>(93)</b>	<b>(533)</b>	
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>586</b>	<b>604</b>	
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>			
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(470)	(2.402)	
Prezzo di realizzo disinvestimenti	4	806	
Attività immateriali (Investimenti)	(77)	(164)	
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Incrementi)decrementi	110	(295)	
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(433)</b>	<b>(2.055)</b>	
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(242)	533	
Accensione finanziamenti	6.180	5.492	
Rimborso finanziamenti	(2.210)	(3.776)	
<b>Mezzi di terzi</b>	<b>3.728</b>	<b>2.249</b>	
Altre variazioni	(15)	2	
<b>Mezzi propri</b>	<b>(15)</b>	<b>2</b>	
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>3.713</b>	<b>2.251</b>	
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)</b>	<b>3.866</b>	<b>800</b>	
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>5.839</b>	<b>5.039</b>	
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>9.705</b>	<b>5.839</b>	

**PROSPETTO VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO**

<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>Destinazione Risultato</b>	<b>Altri Movimenti</b>	<b>Risultato</b>	<b>31/12/2017</b>
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	2		405
- Utile (perdita) dell'esercizio	174	(174)		905	905
<b>Totale PN di gruppo</b>	<b>7.221</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>905</b>	<b>8.128</b>
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
<b>Totale PN Minoranza</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>7.221</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>905</b>	<b>8.128</b>

<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Destinazione risultato</b>	<b>Altri Movimenti</b>	<b>Risultato</b>	<b>30/06/2018</b>
<b>Variazioni I semestre 2018</b>					
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva soprapprezzo azioni	199				199
Riserva acq. az. Proprie	0				0
Azioni proprie	0				0
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	216	9			225
Altre Riserve e ris. a nuovo	405	896	(14)		1.287
- Utile (perdita) dell'esercizio	905	(905)		256	256
<b>Totale PN di gruppo</b>	<b>8.128</b>	<b>0</b>	<b>(14)</b>	<b>256</b>	<b>8.370</b>
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
<b>Totale PN Minoranza</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>8.128</b>	<b>0</b>	<b>(14)</b>	<b>256</b>	<b>8.370</b>

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>30 giu 18</b>	<b>31 dic 17</b>
	<b>Euro (000)</b>	<b>Euro (000)</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE	9.705	5.839
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	(6.972)	(4.881)
DEBITI A BREVE VERSO ALTRI FINANZIATORI	(536)	(499)
<b>TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)</b>	<b>2.197</b>	<b>459</b>
DEBITI VERSO BANCHE OLTRE IL B/T	(6.141)	(4.426)
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI OLTRE IL B/T	(878)	(993)
<b>TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO TERMINE (B)</b>	<b>(7.019)</b>	<b>(5.419)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)</b>	<b>(4.822)</b>	<b>(4.960)</b>

Nel I semestre 2018 sono stati accesi 6 nuovi finanziamenti con istituti di credito per complessivi 6 milioni di 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 2018 è stato attivato un contratto di locazione finanziaria per un importo complessivo finanziato di 180 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:

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>30 giu 18</b>	<b>31 dic 17</b>
<b>LINKONLINE</b>	<b>Euro (000)</b>	<b>Euro (000)</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE	893	972
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	(1.054)	(1.118)
DEBITI A BREVE VERSO ALTRI FINANZIATORI	-	-
<b>TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)</b>	<b>(161)</b>	<b>(146)</b>
DEBITI VERSO BANCHE OLTRE IL B/T	(255)	(507)
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI OLTRE IL B/T	-	-
<b>TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO TERMINE (B)</b>	<b>(255)</b>	<b>(507)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)</b>	<b>(416)</b>	<b>(653)</b>

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

## 6.2. NOTE ESPLICATIVE

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stato redatto ai sensi dell'articolo 154-ter del D.Lgs 58/98, nonché delle disposizioni Consob in materia e secondo quanto previsto dallo IAS 34-Bilanci intermedi ed è oggetto di revisione contabile limitata secondo i criteri raccomandati dalla Consob. In particolare al 30 giugno 2018 è stato redatto in forma sintetica e non riporta tutte le informazioni e le note richieste per il Bilancio consolidato annuale e deve essere pertanto letto unitamente al Bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2017.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende la Situazione patrimoniale-finanziaria, il Conto economico complessivo, il Rendiconto finanziario, le Variazioni di patrimonio netto e le presenti Note illustrative, in accordo con i requisiti previsti dagli IFRS; lo stesso comprende la situazione al 30 giugno 2018 di Poligrafica S. Faustino S.p.A., società Capogruppo, e quella delle società delle quali Poligrafica S. Faustino S.p.A. detiene il controllo ai sensi dell'IFRS 10.

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 2017 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.

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni si applicano a partire dal 1° gennaio 2018:

### IFRS 9 FINANCIAL INSTRUMENTS

Nel luglio 2015, lo IASB ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 "Strumenti Finanziari" che sostituisce lo IAS 39 "Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione" e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 riunisce tutti gli aspetti relativi al tema della contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018. Con l'eccezione dell'hedge accounting (che si applica, salvo alcune eccezioni, in modo prospettico), è richiesta l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. Il Gruppo ha adottato il nuovo principio dalla data di entrata in vigore.

#### *Classificazione e valutazione*

Il Gruppo non ha avuto impatti significativi sul proprio bilancio conseguentemente all'applicazione dei requisiti di classificazione e valutazione previsti dall'IFRS 9. I finanziamenti, così come i crediti commerciali, sono detenuti al fine dell'incasso alle scadenze contrattuali e ci si attende che generino flussi di cassa rappresentati unicamente dagli incassi delle quote capitale ed interessi.

#### *Perdita di valore*

L'IFRS 9 richiede che il Gruppo registri le perdite su crediti attese su tutte le proprie obbligazioni, finanziamenti e crediti commerciali, su base annuale o in base alla durata residua. Il Gruppo, che applica l'approccio semplificato, non ha avuto impatti sul proprio patrimonio netto dal momento che i suoi crediti commerciali sono in larga misura verso controparti con elevato standing creditizio.

#### *Hedge accounting*

Il Gruppo ritiene che tutte le relazioni di copertura esistenti che sono attualmente designate come coperture efficaci continueranno a qualificarsi per l'hedge accounting in accordo con l'IFRS 9. Dato che l'IFRS 9 non modifica il principio generale in base al quale un'entità contabilizza i rapporti di copertura efficaci, il Gruppo non ha avuto impatti significativi dall'applicazione del principio.

#### IFRS 15 REVENUE FROM CONTRACTS WITH CUSTOMERS

L'IFRS 15 è stato emesso a maggio 2014 ed ha introdotto un nuovo modello in cinque fasi che applica ai contratti con i clienti. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente. Il nuovo principio, che ha sostituito tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi, è stato adottato dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2018 con applicazione retrospettiva: in base alle analisi portate a termine dal Gruppo sulle diverse tipologie di contratti che generano ricavi, l'applicazione del principio non ha avuto alcun impatto sul patrimonio netto al 31 dicembre 2017 e al 30 giugno 2018.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente nuovi principi, interpretazioni o modifiche che sono stati emessi, ma non ancora in vigore.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta i dati comparativi richiesti dallo IAS 34 par. 20. Non essendosi resa necessaria l'effettuazione di applicazioni retroattive di principi contabili, determinazioni retroattive di elementi di bilancio oppure riclassificazioni di uno o più elementi non è stato necessario produrre gli ulteriori dati comparativi richiesti dallo IAS 1 revised 2007.

#### **Valutazioni discrezionali e stime contabili significative**

La predisposizione del bilancio in conformità ai principi contabili applicabili richiede che la direzione aziendale utilizzi stime che possono avere un effetto significativo sugli importi rilevati in bilancio. Le stime e le relative assunzioni sono basate sull'esperienza storica e su altri fattori che si ritiene essere ragionevoli in relazione alle circostanze presenti e alle conoscenze disponibili alla data di riferimento del bilancio. I risultati effettivi possono differire da tali stime. Le stime e le relative assunzioni sono riviste su basi continuative. Gli effetti delle revisioni di stime sono riconosciuti nel periodo in cui tali stime sono riviste. Le decisioni prese dalla direzione aziendale che hanno significativi effetti sul bilancio e sulle stime e presentano un significativo rischio di rettifica materiale del valore contabile delle attività e passività interessate nell'esercizio successivo, sono più ampiamente indicate nei commenti alle singole poste di bilancio.

Le principali stime sono utilizzate per rilevare la recuperabilità del credito per imposte anticipate, le eventuali riduzioni di valore di attività non finanziarie gli accantonamenti per rischi su crediti e per obsolescenza di magazzino, la vita utile di alcune attività, lo stato di avanzamento delle commesse in corso, e la determinazione del fair value degli strumenti finanziari, anche derivati.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti e la recuperabilità dei crediti per imposte anticipate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata e completa esecuzione del processo valutativo.

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.

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).



## 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 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 2017.

## 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. Inoltre, la Società si occupa dell'attività pubblicitaria e promozionale, anche via reti telematiche quali Internet ed Intranet.

**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**

<b>Società Capogruppo</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale Sociale</b>
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
<b>Capogruppo</b>	<b>122</b>	<b>7.388</b>
Risultato delle società controllate (IAS)	97	97
Elisione partecipazioni	-	(1.533)
Avviamento	-	690
Patrimonio netto controllate (risultato escluso)	-	2.084
Altre rettifiche di consolidamento	37	(356)
<b>PN e risultato complessivi</b>	<b>134</b>	<b>8.370</b>
<b>Attribuzione risultato e riserve alle minoranze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato e patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>256</b>	<b>8.370</b>

### 6.2.2. DATI E NOTIZIE INTEGRATIVE

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

#### ATTIVITA' NON CORRENTI

##### - Immobili, impianti e macchinari

Saldo al 30/06/18	5.855
Saldo al 31/12/17	5.770
Variazione	85

##### Terreni

Costo storico	1.047
Rivalutazioni	0
Svalutazioni	0
<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>1.047</b>
Acquisizioni	-
Cessioni	-
<b>Saldo al 30/06/18</b>	<b>1.047</b>

##### Fabbricati

Costo (compresa rivalutazione 413/91 per 249 mila euro)	6.072
Ammortamenti esercizi precedenti	(3.436)
<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>2.636</b>
Incrementi	226
Cessioni	-
Ammortamenti	(93)
<b>Saldo al 30/06/18</b>	<b>2.769</b>

<b>Impianti e macchinari</b>	
Costo storico	12.894
Ammortamenti esercizi precedenti	(10.934)
<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>1.960</b>
Incrementi	215
Cessioni lorde	(56)
Utilizzo fondi	32
Ammortamenti	(251)
<b>Saldo al 30/06/18</b>	<b>1.900</b>
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	
Costo storico	511
Rivalutazioni	-
Ammortamenti esercizi precedenti	(473)
Svalutazioni	-
<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>38</b>
Incrementi	1
Cessioni lorde	(2)
Utilizzo fondi	1
Ammortamenti	(6)
<b>Saldo al 30/06/18</b>	<b>32</b>
<b>Altri beni</b>	
Costo storico	1.094
Rivalutazioni	-
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.005)
Svalutazioni	-
<b>Saldo al 31/12/17</b>	<b>89</b>
Incrementi	28
Cessioni lorde	(6)
Utilizzo fondi	6
Ammortamenti	(10)
<b>Saldo al 30/06/18</b>	<b>107</b>

**- Attività immateriali**

Saldo al 30/06/18	1.456
Saldo al 31/12/17	1.473
Variazioni	(17)

Descrizione	Valore al 31/12/17	Incrementi	Ammort.	Valore al 30/06/18
Avviamento	1.086			1.086
Costi di sviluppo	254	35	(46)	243
Software	133	42	(48)	127
	<b>1.473</b>	<b>77</b>	<b>(94)</b>	<b>1.456</b>

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

Società	Quota di Partecipazione	Avviamento originario	Rettifiche di valore precedenti esercizi	Avviamento Residuo 30/06/18
Linkonline S.r.l.	100%	3.461	(2.770)	691
Psfinteractive S.r.l.	100%	395		395
	<b>Totale</b>	<b>3.856</b>	<b>(2.770)</b>	<b>1.086</b>

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

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

#### - Partecipazioni e altri crediti non correnti

	30/06/18	31/12/17	Variazione
Partecipazioni in altre imprese	3	3	-
Crediti verso altri	548	658	(110)
Crediti per imposte anticipate	1.320	1.381	(61)
	<b>1.871</b>	<b>2.042</b>	<b>(171)</b>

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

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

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

I crediti verso altri oltre il breve termine sono costituiti da depositi cauzionali attivi per 1 migliaio di euro, imposte con rimborso previsto oltre il breve termine per euro 18 mila e altri crediti oltre il breve termine (528 euro/000) a fronte di cessioni di immobilizzazioni con pagamenti rateizzati nonché per risconti a medio lungo termine.

#### - ATTIVITA' CORRENTI

Descrizione	30/06/18	31/12/17	Variazione
Rimanenze	3.825	3.170	655
Crediti commerciali	16.307	16.947	(640)
Crediti per imposte	435	358	77
Altri crediti correnti	1.181	586	595
Cassa e disponibilità liquide	9.705	5.839	3.866
<b>Totale attività correnti</b>	<b>31.453</b>	<b>26.900</b>	<b>4.553</b>

La dinamica delle poste correnti è parzialmente condizionata da effetti di stagionalità che peraltro non hanno registrato variazioni significative rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

Le dinamiche finanziarie, che hanno originato scostamenti maggiormente rilevanti, sono legate ai flussi e sono, quindi, esplicitate nel rendiconto finanziario al quale si rimanda.

Il saldo dei crediti commerciali è così costituito:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>Variazione</b>
Verso clienti:			
Italia	16.082	16.581	(499)
Area CEE	515	608	(93)
Area Extra-CEE	36	69	(33)
(meno) Fondo sval. Crediti	(326)	(311)	(15)
<b>Totale</b>	<b>16.307</b>	<b>16.947</b>	<b>(640)</b>

Il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato per euro 27 mila e quindi ha beneficiato di accantonamenti per complessivi euro 42 mila.

#### - PATRIMONIO NETTO

	<b>30/06/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>Variazione</b>
Capitale sociale	6.162	6.162	-
Riserve, risultati accumulati	2.208	1.966	242
Minoranze	-	-	-
	<b>8.370</b>	<b>8.128</b>	<b>242</b>

Nel corso del I semestre 2018 il patrimonio netto complessivo varia per l'effetto del risultato di periodo (utile netto di euro 256 mila), a cui si aggiunge un modesto effetto (negativo di 14) sui derivati.

Successivamente all'annullamento delle azioni proprie (n. 70.624 precedentemente detenute) deliberate con l'assemblea di aprile 2017, la Società non ha più effettuato acquisti di azioni proprie. Per ulteriori dettagli si rimanda al prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

#### - PASSIVITA' NON CORRENTI

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>Variazione</b>
Finanziamenti (quota non corrente)	7.019	5.419	1.600
TFR e altri fondi	836	793	43
Imposte differite	363	241	122
Altre passività non correnti	-	-	-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>8.218</b>	<b>6.453</b>	<b>1.765</b>

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

- 11.917 mila euro per mutui con istituti di credito, di cui 6.126 mila è la componente a M/L termine (5.791 mila a B/T);
- 1.414 mila euro da debiti su contratti di locazione finanziaria, la cui componente a M/L termine ammonta a 878 mila euro (536 mila a B/T);
- altri finanziamenti bancari interamente a breve termine per euro 1.181 mila.

Nel I semestre 2018 sono state effettuate alcune operazioni come di seguito si sintetizza:

- a) rimborsi parziali di finanziamenti e locazioni finanziarie per 2.210 migliaia di euro
- b) accensione di sei finanziamenti con istituti di credito per complessivi 6 milioni di euro rimborsabili rispettivamente in 12 mesi (500 mila), in 18 mesi (1.500 migliaia), in 24 mesi (500 mila), in 36 mesi (500 mila), in 48 mesi (2.500 migliaia) e 60 mesi (500 mila);
- c) accensione di 1 contratto di locazione finanziaria (valore 180 mila euro per una durata di 60 mesi).

Il fondo trattamento di fine rapporto che ammonta a 582 mila euro al 30 giugno 2018 è stato utilizzato per euro 22 mila e registrato accantonamenti per euro 42 mila.

Il fondo ISC, che ammonta a 254 mila euro, ha subito decrementi nel semestre per euro 9 mila e registrato accantonamenti per 31 mila euro.

Le passività per imposte differite sono costituite da effetti fiscali differiti sul disinquanamento 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 2018. La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2017 per euro 122 mila corrisponde, infatti, alla stima delle imposte di periodo sulle diverse società del Gruppo al netto di eventuali rigiri.

## - PASSIVITA' CORRENTI

Descrizione	30/06/18	31/12/17	Variazione
Finanziamenti (quota corrente)	7.508	5.380	2.128
Debiti commerciali	14.957	14.851	106
Debiti per imposte	380	328	52
Altre passività correnti	1.202	1.045	157
<b>Totale passività correnti</b>	<b>24.047</b>	<b>21.604</b>	<b>2.443</b>

I finanziamenti a breve termine, oltre alla quota corrente dei mutui pari a 5.791 mila euro, comprendono utilizzo affidamenti e finanziamenti vari per 1.181 euro migliaia e quote a breve termine di locazioni finanziarie per 536 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	30/06/18	31/12/17	Variazione
Verso fornitori:			
Italia	14.309	13.876	433
Area CEE	115	233	(118)
Area Extra-CEE	6	4	2
Acconti da clienti	527	738	(211)
<b>Totale</b>	<b>14.957</b>	<b>14.851</b>	<b>106</b>

**BREVI COMMENTI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

Descrizione	30/06/18	%	30/06/17	%
Ricavi e proventi operativi	24.818	100,00	25.397	100,00
Acquisti e variazione rimanenze	(14.337)	(57,77)	(14.262)	(56,16)
Servizi	(5.917)	(23,84)	(5.878)	(23,15)
Costi del personale	(2.378)	(9,58)	(2.311)	(9,10)
Altri e proventi operativi netti	(1.230)	(4,96)	(1.431)	(5,63)
<b>EBITDA</b>	<b>956</b>	<b>3,85</b>	<b>1.515</b>	<b>5,96</b>
Ammortamenti	(454)	(1,83)	(382)	(1,50)
Rettifica di valore attività immateriali	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>502</b>	<b>2,02</b>	<b>1.133</b>	<b>4,46</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(63)	(0,25)	(41)	(0,16)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>439</b>	<b>1,77</b>	<b>1.092</b>	<b>4,30</b>
Imposte	(183)	(0,74)	(310)	(1,22)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>256</b>	<b>1,03</b>	<b>782</b>	<b>3,08</b>

I ricavi ed i proventi operativi nel primo semestre 2018 registrano una flessione del 2,28% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente totalmente attribuibile a minori proventi diversi da alienazioni registrate nel primo semestre 2017. Le vendite complessive (24.673) infatti sono assolutamente invariate (24.676 nel 1° semestre 2017). Le vendite sui mercati esteri (quasi totalmente area euro) ammontano nel primo semestre 2018 a 2.278 migliaia (9,2% delle vendite) e registrano un incremento del 19,6% rispetto 1° semestre 2017 (1.904 migliaia pari al 7,7% delle vendite). La marginalità operativa lorda complessiva, registra una diminuzione soprattutto per effetto della mancanza di proventi netti da alienazione (di cui aveva beneficiato lo stesso periodo dell'esercizio precedente) unitamente alla maggiore incidenza delle altre componenti di costi operativi. Lo stesso effetto si ripercuote su tutti gli altri indicatori ed in particolare sul decremento in valore assoluto del risultato netto tenuto conto dei maggiori ammortamenti e oneri finanziari correlati agli investimenti.

**SETTORE PRODUTTIVO GRAFICO**

(importi in Euro/000)	1°Sem. 2018	Peso %	1°Sem. 2017	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	16.632	100,00	16.363	100,00
Altri ricavi e proventi	92	0,55	670	4,09
<b>Totale Ricavi e proventi operativi</b>	<b>16.724</b>	<b>100,55</b>	<b>17.033</b>	<b>104,09</b>
Acquisti e var. rimanenze	(8.177)	(49,16)	(7.924)	(48,43)
Servizi	(5.125)	(30,81)	(5.068)	(30,97)
Costi del personale	(1.787)	(10,75)	(1.671)	(10,21)
Altri (costi) proventi operativi netti	(858)	(5,16)	(1.114)	(6,81)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(15.947)</b>	<b>(95,88)</b>	<b>(15.777)</b>	<b>(96,42)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>777</b>	<b>4,67</b>	<b>1.256</b>	<b>7,67</b>
Ammortamenti	(414)	(2,49)	(319)	(1,95)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>363</b>	<b>2,18</b>	<b>937</b>	<b>5,72</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(55)	(0,33)	(32)	(0,19)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>308</b>	<b>1,85</b>	<b>905</b>	<b>5,53</b>
Imposte	(117)	(0,70)	(231)	(1,41)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>191</b>	<b>1,15</b>	<b>674</b>	<b>4,12</b>
<i>(tutto di pertinenza del Gruppo)</i>				



Il settore produttivo grafico, che comprende le attività della Capogruppo e di Sanfaustino Label S.r.l., registra un incremento delle vendite del 1,6%. Tale indicatore consolida un trend incrementale iniziato nei passati esercizi, ma non ha avuto il supporto in termini di marginalità a fronte della notevole diminuzione degli altri proventi, nonostante la minore incidenza dei costi operativi complessivi. Il rapporto tra la marginalità lorda (EBITDA) e le vendite subisce una flessione del 3% (4,7% rispetto al 7,7% del I semestre 2017) e un analogo effetto si registra sull'EBIT (2,2% rispetto a 5,7%). La ripresa degli investimenti sulle strutture ha determinato l'incremento degli ammortamenti e degli oneri finanziari, seppur ancora a bassa incidenza.

Il risultato netto di periodo recepisce gli effetti sopra menzionati.

### **SETTORE COMMERCIALE (LOL)**

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

<b>(importi in Euro/000)</b>	<b>1°Sem. 2018</b>	<b>Peso %</b>	<b>1°Sem. 2017</b>	<b>Peso %</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	7.656	100,00	7.743	100,00
Altri ricavi e proventi	53	0,69	50	0,64
<b>Totale Ricavi e proventi operativi</b>	<b>7.709</b>	<b>100,69</b>	<b>7.793</b>	<b>100,64</b>
Acquisti e var. rimanenze	(5.885)	(76,87)	(5.909)	(76,32)
Servizi	(723)	(9,44)	(698)	(9,01)
Costi del personale	(578)	(7,55)	(624)	(8,06)
Altri costi (proventi) operativi netti	(339)	(4,43)	(312)	(4,03)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(7.525)</b>	<b>(98,29)</b>	<b>(7.543)</b>	<b>(97,42)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>184</b>	<b>2,40</b>	<b>250</b>	<b>3,22</b>
Ammortamenti	(39)	(0,51)	(58)	(0,74)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>145</b>	<b>1,89</b>	<b>192</b>	<b>2,48</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(8)	(0,10)	(10)	(0,13)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>137</b>	<b>1,79</b>	<b>182</b>	<b>2,35</b>
Imposte	(63)	(0,82)	(77)	(0,99)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>74</b>	<b>0,97</b>	<b>105</b>	<b>1,36</b>

Linkonline S.r.l. opera nel settore della commercializzazione di prodotti di consumo per l'ufficio. Le vendite di periodo sono sostanzialmente in linea con il dato dell'esercizio precedente (-1,1%). A fronte di tale considerazione preliminare anche gli altri indicatori rilevano scostamenti non significativi. La marginalità lorda (EBITDA) risulta in leggera flessione (dal 3,2% al 2,4% sulle vendite) e l'EBIT subisce un decremento di circa 0,6 punti percentuali rispetto ai risultati del I semestre 2017. 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. 2018	1°Sem. 2017	variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	385	570	(185)
Altri ricavi e proventi	-	1	(1)
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>385</b>	<b>571</b>	<b>(186)</b>
Acquisti e var. rimanenze	(275)	(429)	154
Servizi	(69)	(112)	43
Costi del personale	(13)	(16)	3
Altri costi (proventi) operativi netti	(33)	(5)	(28)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(390)</b>	<b>(562)</b>	<b>172</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(5)</b>	<b>9</b>	<b>(14)</b>
Ammortamenti	(1)	(5)	4
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(6)</b>	<b>4</b>	<b>(10)</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	1	(1)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(6)</b>	<b>5</b>	<b>(11)</b>
Imposte	(3)	(2)	(1)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>(9)</b>	<b>3</b>	<b>(12)</b>

Nonostante l'irrilevanza di tutti i valori in termini assoluti ed in percentuale rispetto ai dati consolidati l'importanza strategica di Psfinteractive S.r.l. all'interno del Gruppo risiede nella possibilità di ulteriore diversificazione dei servizi offerti a clientela già fidelizzata a livello di Gruppo.

## 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 2018.

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 2018:

- 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, 31 agosto 2018

Gli Amministratori Delegati

Il dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Alberto Frigoli

Cristina Capitanio

.....

.....

Giuseppe Frigoli

.....

Emilio Frigoli

.....

## 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 2018, 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

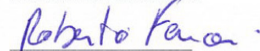
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale 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 2018 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.

Brescia, 31 agosto 2018

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.hbl.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, 2018

Approved by the Board of Directors  
On August 31, 2018

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

25030 CASTREZZATO (BS) ITALY - Via Valenca, 15

Phone n. +39.030.70491 - Fax +39.030.7049280

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

Share Capital Euro 6,161,592.12 fully paid - nr. of shares 1,123,483

Tax code number 01251520175 – VAT code 00614280980

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

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



\*100% made of  
recycled paper

POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 25030 CASTREZZATO (BS) ITALY  
TEL 030 70491 FAX 030 7049280  
[WWW.PSF.IT](http://WWW.PSF.IT) E.MA. INFO@PSF.IT

TELEFONO 030 70491 FAX 030 7049280  
E-MAIL DEPT I +39 030 704949 E +39 030 7049450  
E-MAIL EXPORT@PSF.IT

CAPITALE SOCIALE € 6.161.592,12 I.V. C.F. 01251520175 P.IVA 00614280980  
REG. IMPRESE DI BRESCIA N. 01251520175  
C.C.P. N. 1347753 SECC. N. 8901133 RE. 4 BRESCIA N. 250377

## 1. INDEX

2.	<b>BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF AUDITORS</b>	<b>Page</b>	<b>3</b>
3.	<b>GROUP STRUCTURE</b>	<b>Page</b>	<b>4</b>
4.	<b>SHAREHOLDERS AND STOCK PERFORMANCES</b>	<b>Page</b>	<b>5</b>
5.	<b>MANAGEMENT REPORT</b>	<b>Page</b>	<b>6</b>
	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.	<b>CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</b>	<b>Page</b>	<b>17</b>
	6.1. Tables of consolidated financial statements		
	6.2. Notes		
7.	<b>Certification of the half Yearly Report as per articles 81-ter of Consob Issuer Regulation</b>	<b>Page</b>	<b>34</b>
8.	<b>Review report</b>	<b>Page</b>	<b>35</b>

## 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

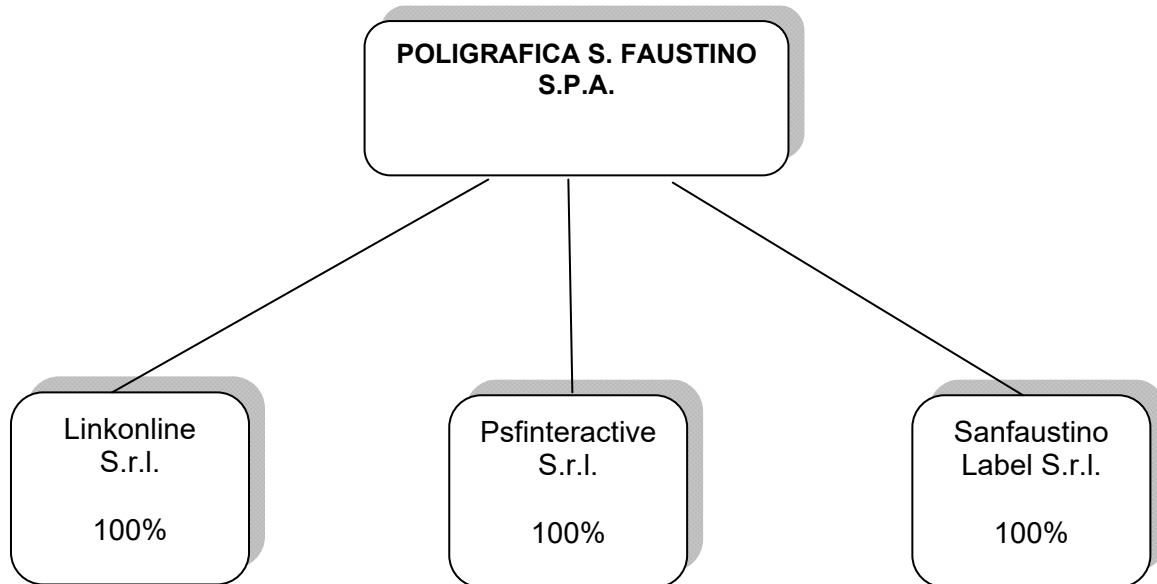
### AUDITING FIRM

FIDITAL REVISIONE S.r.l. – BRESCIA

### SPECIALIST

INTEGRAE SIM S.p.A. – MILANO

### 3. GROUP STRUCTURE



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

	<b>% on share capital</b>	<b>% on voting rights</b>
<b>Relevant Shareholders (&gt;5%)</b>	<b>53.312%</b>	<b>68.433%</b>
Alberto Frigoli (Chairman and CEO)	9.596%	12.976%
Giuseppe Frigoli (CEO)	9.535%	12.894%
Emilio Frigoli (CEO)	9.585%	12.961%
Francesco Frigoli (Director)	9.580%	12.955%
Giovanni Frigoli (Director)	9.605%	12.988%
Andrea Collalti (Director)	5.411%	3.658%
<b>Market</b>	<b>46.688%</b>	<b>31.567%</b>
<b>Number of shares / voting rights</b>	<b>1,123,483</b>	<b>1,661,641</b>
<b>Issue price as at 29/10/99</b>	<b>Euro 37.00</b>	
<b>Fixing as 29/06/18</b>	<b>Euro 5.926</b>	
<b>Average price of 2018 First Half</b>	<b>Euro 6.780</b>	
<b>Total share capital value as at 30/06/18</b>	<b>Euro 6.66 mln</b>	

Ticker: PSF.MI

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

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

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



## 5. MANAGEMENT REPORT

### 5.1. CONSOLIDATED FINANCIAL AND ECONOMIC HIGHLIGHTS

The main data are reported here below by comparison with those of the same period of 2017.

#### CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS RECLASSIFIED

(Euro/mIn)	2018 1 <sup>st</sup> Half	2017 1 <sup>st</sup> Half	Variation
Sales and other operating income	24.82	25.39	(0.57)
Operating costs	(23.86)	(23.88)	0.02
<b>EBITDA</b>	<b>0.96</b>	<b>1.51</b>	<b>(0.55)</b>
Amortization	(0.46)	(0.38)	(0.08)
<b>EBIT</b>	<b>0.50</b>	<b>1.13</b>	<b>(0.63)</b>
Net financial income (expense)	(0.06)	(0.04)	(0.02)
<b>Before tax result</b>	<b>0.44</b>	<b>1.09</b>	<b>(0.65)</b>
<b>Tax</b>	<b>(0.18)</b>	<b>(0.31)</b>	<b>0.13</b>
<b>Net result</b>	<b>0.26</b>	<b>0.78</b>	<b>(0.52)</b>

For the analysis of the overall results, please refer to the comments at the end of this report.

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)	2018 1 <sup>st</sup> Half	2017 1 <sup>st</sup> Half	Var.
<b>Sales and other operating income</b>	<b>16.72</b>	<b>17.03</b>	<b>(0.31)</b>
Purchases and inventory change	(8.18)	(7.92)	(0.26)
Services	(5.12)	(5.07)	(0.05)
Personnel costs	(1.79)	(1.67)	(0.12)
Other net operating revenues (expenses)	(0.86)	(1.11)	0.25
<b>Total operating costs</b>	<b>(15.95)</b>	<b>(15.77)</b>	<b>(0.18)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0.77</b>	<b>1.26</b>	<b>(0.49)</b>
Amortization	(0.41)	(0.32)	(0.09)
<b>EBIT</b>	<b>0.36</b>	<b>0.94</b>	<b>(0.58)</b>
Net financial income (expense)	(0.05)	(0.03)	(0.02)
<b>Before tax result</b>	<b>0.31</b>	<b>0.91</b>	<b>(0.60)</b>
Tax	(0.12)	(0.23)	0.11
<b>Net result</b>	<b>0.19</b>	<b>0.68</b>	<b>(0.49)</b>
<i>(all attributable to the Group)</i>			

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

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

(Euro/mIn)	2018 1 <sup>st</sup> Half	2017 1 <sup>st</sup> Half	Var.
<b>Sales and other operating income</b>	<b>7.71</b>	<b>7.79</b>	<b>(0.08)</b>
Purchases and inventory change	(5.89)	(5.91)	0.02
Services	(0.72)	(0.70)	(0.02)
Personnel costs	(0.58)	(0.62)	0.04
Other net operating revenues (expenses)	(0.34)	(0.31)	(0.03)
<b>Total operating costs</b>	<b>(7.53)</b>	<b>(7.54)</b>	<b>0.01</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0.18</b>	<b>0.25</b>	<b>(0.07)</b>
Amortization	(0.04)	(0.06)	0.02
<b>EBIT</b>	<b>0.14</b>	<b>0.19</b>	<b>(0.05)</b>
Net financial income (expense)	(0.01)	(0.01)	-
<b>Before tax result</b>	<b>0.13</b>	<b>0.18</b>	<b>(0.05)</b>
Tax	(0.06)	(0.08)	0.02
<b>Net result</b>	<b>0.07</b>	<b>0.10</b>	<b>(0.03)</b>

## **COMMUNICATION AREA**

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

<b>(Euro/mln)</b>	<b>2018 1<sup>st</sup> Half</b>	<b>2017 1<sup>st</sup> Half</b>	<b>Var.</b>
<b>Sales and other operating income</b>	<b>0.38</b>	<b>0.57</b>	<b>(0.19)</b>
Purchases and inventory change	(0.28)	(0.43)	0.15
Services	(0.07)	(0.11)	0.04
Personnel costs	(0.01)	(0.02)	0.01
Other net operating revenues (expenses)	(0.03)	-	(0.03)
<b>Total operating costs</b>	<b>(0.39)</b>	<b>(0.56)</b>	<b>0.17</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(0.01)</b>	<b>0.01</b>	<b>(0.02)</b>
Depreciation and amortization	-	-	
<b>EBIT</b>	<b>(0.01)</b>	<b>0.01</b>	<b>(0.02)</b>
Net financial income (expense)	-	-	
<b>Before tax result</b>	<b>(0.01)</b>	<b>0.01</b>	<b>(0.02)</b>
Tax		(0.01)	0.01
<b>Net result</b>	<b>(0.01)</b>	<b>0.00</b>	<b>(0.01)</b>

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

	(Euro/million)		
	30-Jun-18	31-Dec-17	30-Jun-17
<b>A) Net current assets</b>			
Trade receivables	16.30	16.95	16.53
Inventories	3.83	3.17	3.16
Other current assets	1.62	0.94	1.30
Trade payables	(14.96)	(14.85)	(14.66)
Other current liabilities	(1.58)	(1.37)	(1.66)
	<b>5.21</b>	<b>4.84</b>	<b>4.67</b>
<b>B) Net fixed assets</b>			
Intangible assets	1.46	1.47	1.52
Tangible assets	5.85	5.77	5.08
Financial investments and other non-current assets	1.87	2.04	1.86
	<b>9.18</b>	<b>9.28</b>	<b>8.46</b>
<b>C) Medium and Long Term liabilities</b>			
Employee severance indemnity and other medium long term liabilities not financial	(1.20)	(1.03)	(1.23)
<b>D) Invested capital (A+B+C)</b>	<b>13.19</b>	<b>13.09</b>	<b>11.90</b>
Covered by:			
<b>E) Net financial debt (cash)</b>			
Short term loans	7.51	5.38	4.05
Cash and banks	(9.71)	(5.84)	(4.08)
Medium/long term loans	7.02	5.42	3.92
	<b>4.82</b>	<b>4.96</b>	<b>3.89</b>
<b>F) Equity</b>			
Share capital	6.16	6.16	6.16
Reserves and earnings (loss)	2.21	1.97	1.85
	<b>8.37</b>	<b>8.13</b>	<b>8.01</b>
<b>Minority</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Equity (F)</b>	<b>8.37</b>	<b>8.13</b>	<b>8.01</b>
<b>G) Total coverage (E+F)</b>	<b>13.19</b>	<b>13.09</b>	<b>11.90</b>

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

	(Euro/million)		
	2017 1 <sup>st</sup> Half	2016 1 <sup>st</sup> Half	Variation
Sales and other operating income	5.78	7.06	<i>(1.28)</i>
Operating costs	(5.39)	(6.37)	<i>0.98</i>
<b>EBITDA</b>	<b>0.39</b>	<b>0.69</b>	<i>(0.30)</i>
Depreciation and amortization	(0.18)	(0.20)	<i>0.02</i>
Impairment of investments	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>0.21</b>	<b>0.49</b>	<i>(0.28)</i>
Net financial income (expense)	(0.02)	(0.02)	-
<b>Before tax result</b>	<b>0.19</b>	<b>0.47</b>	<i>(0.28)</i>
Tax	(0.07)	(0.16)	<i>0.09</i>
<b>Net result</b>	<b>0.12</b>	<b>0.31</b>	<i>(0.19)</i>

Since the beginning of 2016 accounting year, the activity in the labels sector has been totally relinquished to the Sanfaustino Label subsidiary. The decrease recorded in the first half of the year on the Holding's core business is substantially justified by the deferral of some significant orders over time. The figure relating to the turnover of the Holding recorded in the first half of the current accounting year is therefore referred exclusively to the traditional advertising graphic sector. The reduction in margins in absolute terms is largely attributable to the lack of net proceeds from disposals realized in the same period of the previous year.

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

	(Euro/million)		
	30-Jun-18	31-Dec-17	30-Jun-17
<b>A) Net current assets</b>			
Trade receivables	5.80	6.02	7.59
Inventories	0.37	0.33	0.43
Other current assets	0.53	0.58	0.53
Trade payables	(3.80)	(3.83)	(4.41)
Other current liabilities	(0.43)	(0.48)	(0.53)
	<b>2.47</b>	<b>2.62</b>	<b>3.61</b>
<b>B) Net fixed assets</b>			
Intangible assets	0.25	0.26	0.26
Tangible assets	3.98	3.88	3.94
Financial investments and other non-current assets	2.96	3.03	3.13
	<b>7.19</b>	<b>7.17</b>	<b>7.33</b>
<b>C) Medium and Long Term liabilities</b>			
Employee severance indemnity and other medium long term liabilities not financial	<b>(0.52)</b>	<b>(0.49)</b>	<b>(0.54)</b>
<b>D) Invested capital (A+B+C)</b>	<b>9.14</b>	<b>9.30</b>	<b>10.40</b>
Covered by:			
<b>E) Net financial debt (cash)</b>			
Short term loans	1.34	1.58	1.87
Cash and banks	(1.46)	(1.59)	(0.87)
Medium/long term loans	1.87	2.04	2.00
	<b>1.75</b>	<b>2.03</b>	<b>3.00</b>
<b>F) Equity</b>			
Share capital	6.16	6.16	6.16
Reserves and earnings (loss)	1.23	1.11	1.24
<b>Total Equity (F)</b>	<b>7.39</b>	<b>7.27</b>	<b>7.40</b>
<b>G) Total coverage (E+F)</b>	<b>9.14</b>	<b>9.30</b>	<b>10.40</b>

### 5.3. RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

The R&D activity continues in the Label & Packaging area.

Great attention is paid to the improvement of printing processes in the industrial and food area: recent investments, expansion of the production area and the achievement of the BRC certification make this area one of the largest in terms of strategic importance: new solutions and new markets are being studied. Furthermore, the in-depth analysis of the measurement of the Direct Marketing area implemented with the digital world continues: digital tools for measuring offline campaigns and integrate them with the online ones.

### 5.4. PERSONNEL

The table below shows the breakdown of the personnel of the Group as at 30/06/2018.

	30/06/18	31/12/17	30/06/17
Manager	4	4	4
Employees	74	73	75
Workers	38	34	33
<b>Total</b>	<b>116</b>	<b>111</b>	<b>112</b>

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 2018, the Group made investments for a total of Euro 0.47 million, which involved interventions on structures for Euro 0.23 million, and more than Euro 0.24 million for investments in specific plants and various equipment for the graphic sector. Additional Euro 0.08 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 Euro 3.3 million that will be expected to be activated by the end of the year.

### 5.6. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

NET FINANCIAL POSITION	30 Jun 18 Euro (mln)	31 Dec 17 Euro (mln)	30 Jun 17 Euro (mln)
CASH AND BANKS	9.71	5.84	4.08
SHORT TERM LOANS	(7.51)	(5.38)	(4.05)
<b>SHORT TERM NET POSITION (A)</b>	<b>2.20</b>	<b>0.46</b>	<b>0.03</b>
MEDIUM/LONG TERM LOANS	(7.02)	(5.42)	(3.92)
<b>CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION (A+B)</b>	<b>(4.82)</b>	<b>(4.96)</b>	<b>(3.89)</b>

The slight improvement in the overall net financial position shows the effects of the increase in long-term positions which generated a temporary growth in liquidity according to the investments that are being carried out.

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. No other transaction was therefore carried out during the first half of 2018.

## 5.8. RELATED PARTIES

Except for the fees paid to shareholders - directors, the Group made significant transactions with the related company Etichette Nika S.r.l..

In particular during the first half year the following transactions were carried out under normal market conditions:

	Euro/000	Incidence %
Various purchases and processing obtained	(552)	3.68% (della voce acquisti)
Sales and re-debts of various services	5	Not significant

At 30 June 2018 the following positions were also open:

	Euro/000	Incidence %
Etichette NIKA (client)	3	Not significant
Etichette NIKA (supplier)	(450)	3.12% (della voce debiti verso fornitori)

Other minor transactions with related parties were as follows:

	Euro/000	Incidence %
Receivables	2	Not significant
Debts	15	Not significant
Costs for rent	15	Not significant
Consulting costs	31	Not significant
Revenues	2	Not significant

The aforementioned reports took place at market conditions with the companies F&F S.r.l., Tonki S.r.l. and Agora 35 S.r.l..

## 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, 2018, 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 Self-discipline Code for independent directors.

For further information about the Corporate Governance please see the cited report of March 6, 2018 available in the Investor Relations / Corporate Governance / Report section of website [www.psf.it](http://www.psf.it).

## 5.10. ECONOMIC HIGHLIGHTS OF SUBSIDIARY COMPANIES

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

### **Psfinteractive S.r.l.**

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.

The turnover for the first half of 2018 amounted to Euro 385 thousand (Euro 570 thousand in the first half of 2017). 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 2018 recorded a turnover of Euro 11.7 million, in further improvement compare to the same period of the previous year (Euro 10.9 million). The cost of staff, equal to 62 units at June 30, 2018, amount to Euro 1.17 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 are summarized in an EBITDA of Euro 0.39 million (0.57 in 2017), EBIT of Euro 0.10 million (0.39 in the first half of 2017) and a net result of Euro 0, 03 million (0.32 in the first half of 2017). The drop in margins is due to more aggressive commercial policies based on new production offers related to important planned investments.

### **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 first half of 2018 sales revenues were achieved for Euro 7.66 million, a moderate decrease compared to the same period of the previous year (Euro 7.74 million in the first half of 2017). The sales trend was consolidated after the significant performances recorded in the last few years. The

Company recorded an increase in incidence of consumption and other operating costs which had an impact on the reduction in margins. EBITDA is positive for Euro 0.18 million (Euro 0.25 million in the first half of 2017), EBIT is equal to Euro 0.15 million (Euro 0.19 million in the first half of 2017) and the net result is positive for Euro 0.07 million (Euro 0.11 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. In order to protect against insolvency risks, the Management in the last quarter of 2017 has decided to stipulate new insurance coverage specifically for the customers of Sanfaustino Label s.r.l. in view of its greater territorial articulation.

About the liquidity risk, the relationship between own and others' money remains sufficiently adequate particularly considering the Holding and consolidated balance sheet of the Group. 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, there are 3 IR Cap contracts (covering financial leases) and 3 IRS contracts referring respectively to an original 2 million euro loan for 60 months from 2016, a loan of 2.5 million euro (from May 2018 to May 2022) and a loan of 0.5 million euro, duration 60 months (expiring in June 2023).

## **PREDICTABLE MANAGING EVOLUTION**

In the first half of 2018, the Group maintained sales in line with the same period of the previous year and similar trends can be expected for the rest of the year.

The effects of investments in productive instruments, R&D and sales personnel will be better evaluated in the next year in which more developments are expected in the label area affected by commercial policies on new business areas currently unmanned.

For the Parent Company's graphic area, the digital role increasingly has the function of integrating traditional activities to express the concept of multichannel with even greater force.

The commercial area linked to Linkonline will continue its focus on the GDO and retail world to consolidate business relationships aimed at introducing new products and services.

## **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)*

<b>STATEMENT OF FINANCIAL AND COMPLETION ACCOUNTS POSITION</b>	<b>30/06/18</b>	<b>31/12/17</b>
<b>ASSETS</b>		
<b>NON CURRENT ASSETS</b>		
Property, plant and equipment	5,855	5,770
Intangible assets	1,456	1,473
Equity investments	3	3
Other non-current assets	548	658
Deferred tax assets	1,320	1,381
<b>Total non-current assets</b>	<b>9,182</b>	<b>9,285</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Inventories	3,825	3,170
Trade receivables	16,307	16,947
Tax receivables	435	358
Other receivables	1,181	586
Current financial assets	0	0
Cash and banks	9,705	5,839
<b>Total current assets</b>	<b>31,453</b>	<b>26,900</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>40,635</b>	<b>36,185</b>
<b>NET EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>30/06/18</b>	<b>31/12/17</b>
<b>NET EQUITY</b>		
Share capital	6,162	6,162
Other reserves	440	440
Own shares (-)	-	-
Retained earnings	1,768	1,526
<i>Total Group Equity</i>	<i>8,370</i>	<i>8,128</i>
<i>Minority Interests</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Total Net Equity</b>	<b>8,370</b>	<b>8,128</b>
<b>NON CURRENT LIABILITIES</b>		
Loans	7,019	5,419
Employee severance indemnity and retirement reserves	836	793
Deferred tax liabilities	363	241
Other	0	0
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>8,218</b>	<b>6,453</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Loans	7,508	5,380
Trade payables	14,957	14,851
Tax payables	380	328
Other payables	1,202	1,045
<b>Total current liabilities</b>	<b>24,047</b>	<b>21,604</b>
<b>TOTAL NET EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>40,635</b>	<b>36,185</b>

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

Euro (thousand)

	<b>2018</b> <b>1<sup>st</sup> Half</b>	<b>2017</b> <b>1<sup>st</sup> Half</b>
<b>OPERATING REVENUES</b>		
Sales	24,673	24,676
Other operating income and revenues	145	721
<b>Total operating revenues and income</b>	<b>24,818</b>	<b>25,397</b>
<b>OPERATING COSTS</b>		
Materials	(14,992)	(14,819)
Change in inventory	655	557
Services	(5,917)	(5,878)
Payroll costs	(2,378)	(2,311)
- less costs for capitalized in-house work	0	0
Other net operating (costs) revenues	(1,230)	(1,431)
<b>Total operating costs</b>	<b>(23,862)</b>	<b>(23,882)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>956</b>	<b>1,515</b>
Amortization	(454)	(382)
Write-down/write backs of non-current assets (Goodwill)	-	-
<b>EBIT</b>	<b>502</b>	<b>1,133</b>
Financial income	3	8
Financial expenses	(66)	(49)
<b>BEFORE TAX RESULT</b>	<b>439</b>	<b>1,092</b>
<b>Income taxes</b>	<b>(183)</b>	<b>(310)</b>
<b>NET RESULT FOR THE PERIOD</b>	<b>256</b>	<b>782</b>
<b>Proceeds allocated to equity</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
<b>Costs attributable to equity</b>	<b>(14)</b>	<b>0</b>
<b>Reclassification adjustments for costs made in previous year</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total profit (loss)</b>	<b>242</b>	<b>785</b>
<i>Attributable to:</i>		
<b>Controlling shareholders</b>	<b>242</b>	<b>785</b>
<b>Minority interest</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PROFIT PER SHARE</b>		
<b>No. ordinary shares</b>	<b>1,123,483</b>	<b>1,123,483</b>
<b>No. average ordinary shares</b>	<b>1,123,483</b>	<b>1,123,483</b>
<b>Basis profit (loss) per share</b> <b>**in euro**</b>	<b>0.215</b>	<b>0.699</b>
<b>Diluted profit (loss) per share</b> <b>**in euro**</b>	<b>0.215</b>	<b>0.699</b>

Please note that at the end of the first half of 2018 No. 6 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 18	31 Dec 17
<b>A. Cash flows from operating activities</b>		
Profit (loss) of the accounting year	256	905
Taxes	183	441
interest expense / (interest income)	63	78
capital (appreciation) / depreciation realised after the disposal of an asset.	21	(252)
<b>1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal</b>	<b>523</b>	<b>1,172</b>
Allocations to provisions	73	142
Amortisation of intangible assets	454	803
Other adjustments for non-cash items	-	-
<b>Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the CCN</b>	<b>527</b>	<b>945</b>
<b>2. Cash flow before changes in CCN</b>	<b>1,050</b>	<b>2,117</b>
Decrease / (increase) in inventories	(655)	(561)
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	640	(1,355)
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	106	1,078
Other changes in net working capital	(462)	(142)
<b>Variation of CCN</b>	<b>(371)</b>	<b>(980)</b>
<b>3. Cash flow after variation of CCN</b>	<b>679</b>	<b>1,137</b>
Interest received / (paid)	(63)	(76)
(taxes paid)	0	(401)
Use of funds	(30)	(56)
<b>Other adjustments</b>	<b>(93)</b>	<b>(533)</b>
<b>Cash flow of income management (A)</b>	<b>586</b>	<b>604</b>
<b>B. Cash flow of investments</b>		
Property, plant and equipment (Investments)	(470)	(2,402)
Price of disinvestments	4	806
Immaterials asset (Investments)	(77)	(164)
Shareholding and other non-current payables Price of disinvestments	110	(295)
<b>Cash flow from investing activities (B)</b>	<b>(433)</b>	<b>(2,055)</b>
<b>C. Cash flow from financing</b>		
Increase in short-term borrowings from banks	(242)	533
Turning funding	6,180	5,492
repayment of loans	(2,210)	(3,776)
<b>Third's means</b>	<b>3,728</b>	<b>2,249</b>
Other variations	(15)	2
<b>Equity</b>	<b>(15)</b>	<b>2</b>
<b>Net cash flow from financing activities (C)</b>	<b>3,713</b>	<b>2,251</b>
<b>Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)</b>	<b>3,866</b>	<b>800</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>5,839</b>	<b>5,039</b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of the year</b>	<b>9,705</b>	<b>5,839</b>

## TABLE OF MOVEMENTS IN CONSOLIDATED EQUITY

EQUITY	31/12/2016	Result allocation	Other movements	Result	31/12/2017
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	2		405
- Result for period	174	(174)		905	905
<b>Total GROUP Equity</b>	<b>7,221</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>905</b>	<b>8,128</b>
Share capital and minority reserves	0				0
- Minority result	0				0
<b>Total Minority Equity</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7,221</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>905</b>	<b>8,128</b>

EQUITY	31/12/2017	Result allocation	Other movements	Result	30/06/2018
2018 1 <sup>st</sup> Half variation					
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	9			225
Other reserves	405	896	(14)		1,287
- Result for period	905	(905)		256	256
<b>Total GROUP Equity</b>	<b>8,128</b>	<b>0</b>	<b>(14)</b>	<b>256</b>	<b>8,370</b>
Share capital and minority reserves	0				0
- Minority result	0				0
<b>Total Minority Equity</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8,128</b>	<b>0</b>	<b>(14)</b>	<b>256</b>	<b>8,370</b>



## CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

NET FINANCIAL POSITION	30 Jun 18 Euro (000)	31 Dec 17 Euro (000)
CASH AND BANKS	9,705	5,839
DEBTS TOWARDS BANKS (SHORT TERM)	(6,972)	(4,881)
DEBTS TOWARDS LEASING COMPANIES (SHORT TERM)	(536)	(499)
<b>TOTAL SHORT TERM POSITION (A)</b>	<b>2,197</b>	<b>459</b>
DEBTS TOWARDS BANKS (BEYOND THE SHORT TERM)	(6,141)	(4,426)
DEBTS TOWARDS LEASING COMPANIES (BEYOND THE SHORT TERM)	(878)	(993)
<b>TOTAL MEDIUM/LONG POSITION (B)</b>	<b>(7,019)</b>	<b>(5,419)</b>
<b>NET FINANCIAL POSITION (A+B)</b>	<b>(4,822)</b>	<b>(4,960)</b>

In the first half of 2018, No. 6 new loans with credit institutions were switched on for a total of Euro 6 million. Payables to other short and medium-term lenders are exclusively made up of finance leases on plant and machinery. During the first half of 2018 a new lease contract was launched for a total amount of Euro 180 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 18 Euro (000)	31 Dec 17 Euro (000)
CASH AND BANKS	893	972
DEBTS TOWARDS BANKS (SHORT TERM)	(1,054)	(1,118)
DEBTS TOWARDS LEASING COMPANIES (SHORT TERM)	-	-
<b>TOTAL SHORT TERM POSITION (A)</b>	<b>(161)</b>	<b>(146)</b>
DEBTS TOWARDS BANKS (BEYOND THE SHORT TERM)	(255)	(507)
DEBTS TOWARDS LEASING COMPANIES (BEYOND THE SHORT TERM)	-	-
<b>TOTAL MEDIUM/LONG POSITION (B)</b>	<b>(255)</b>	<b>(507)</b>
<b>NET FINANCIAL POSITION (A+B)</b>	<b>(416)</b>	<b>(653)</b>

For further financial dynamics please see the consolidated financial statements.

## 6.2. EXPLANATORY NOTES

The condensed Consolidated Financial Statement at June 30, 2018 was drawn up pursuant to Article 154-ter of Legislative Decree 58/98, as well as the Consob provisions on the matter and in accordance with IAS 34-Interim Financial Reporting and is subject to audit according to the criteria recommended by Consob. In particular, at 30 June 2018 it was drawn up in a condensed form and does not contain all the information and notes required for the annual consolidated financial statements and must therefore be read in conjunction with the Annual Consolidated Financial Statements as at December 31, 2017.

The Condensed Interim Consolidated Financial Statements include the Statement of Financial Position, the Statement of Comprehensive Income, the Statement of Cash Flows, the Changes in Shareholders' Equity and the present Explanatory Notes, in accordance with the requirements of the IFRS; the same includes the situation as at June 30, 2018 of Poligrafica S. Faustino S.p.A., the Holding and that of the companies of which Poligrafica S. Faustino S.p.A. holds control pursuant to IFRS 10.

The half-yearly consolidated accounting report and related explanatory notes has been made following the International Financial Reporting Standards (IFRS) already applied for 2017 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.

The following accounting standards, amendments and interpretations apply from January 1, 2018:

### IFRS 9 FINANCIAL INSTRUMENTS

In July 2015, the IASB issued the final version of IFRS 9 "Financial Instruments" which replaces IAS 39 "Financial Instruments: Recognition and Measurement" and all previous versions of IFRS 9. IFRS 9 brings together all aspects relating to the subject of accounting for financial instruments: classification and measurement, loss of value and hedge accounting. The standard is effective for annual periods beginning on 1 January 2018. With the exception of hedge accounting (which applies, with some exceptions, in a prospective manner), the retrospective application of the standard is required, but it is not mandatory to provide comparative information. The Group has adopted the new principle from the date of entry into force.

#### *Classification and evaluation*

The Group did not have significant impacts on its financial statements as a result of the application of the classification and assessment requirements required by IFRS 9. Loans, as well as trade receivables, are held for collection at the contractual deadlines and it is expected that generate cash flows represented solely by collections of principal shares and interests.

#### *Loss of value*

IFRS 9 requires the Group to record expected credit losses on all its obligations, loans and trade receivables, on an annual basis or on the basis of the residual duration. The Group, which applies the simplified approach, had no impact on its net assets, since its trade receivables are largely due to counterparties with high credit standing.

#### *Hedge accounting*

The Group believes that all existing hedging relationships that are currently designated as effective hedging will continue to qualify for hedge accounting in accordance with IFRS 9. As IFRS 9 does not change the general principle that an entity recognizes the effective hedging relationships, the Group has not had significant impacts from the application of the principle.

## IFRS 15 REVENUE FROM CONTRACTS WITH CUSTOMERS

IFRS 15 was issued in May 2014 and introduced a new five-stage model that applies to contracts with customers. IFRS 15 provides for the recognition of revenues for an amount that reflects the consideration that the entity deems to be entitled in exchange for the transfer of goods or services to the customer. The new standard, which replaced all the current requirements in IFRS for the recognition of revenues, was adopted by the Group starting from 1 January 2018 with retrospective application: based on the analyses carried out by the Group on the various types of contracts that generate revenues, the application of the principle had no impact on shareholders' equity as of December 31, 2017 and June 30, 2018.

The Group has not adopted in advance new standards, interpretations or amendments that have been issued but not yet in force.

The present condensed half-yearly consolidated financial statements present the comparative data required by IAS 34 par. 20. Since it was not necessary to carry out retroactive application of accounting standards, retroactive determinations of balance sheet items or reclassifications of one or more elements, it was not necessary to produce the additional comparative data required by IAS 1 revised 2007.

### **Discretionary evaluations and significant accounting estimates**

The preparation of the financial statements in accordance with the applicable accounting standards requires that the company management uses estimates that can have a significant effect on the amounts recognized in the financial statements. The estimates and related assumptions are based on historical experience and other factors that are considered reasonable in relation to the present circumstances and the knowledge available at the balance sheet date. Actual results may differ from these estimates. Estimates and related assumptions are reviewed on an ongoing basis. The effects of estimates revisions are recognized in the period in which these estimates are revised. The decisions taken by management that have significant effects on the financial statements and the estimates and present a significant risk of material adjustment of the carrying amount of the assets and liabilities involved in the subsequent financial year, are more fully indicated in the comments to the individual financial statement items.

The main estimates are used to record the recoverability of prepaid tax credit, any reduction in the value of non-financial assets, provisions for credit risks and inventory obsolescence, the useful life of some activities, the progress of orders in course, and the determination of the fair value of financial instruments, including derivatives.

It should also be noted that certain valuation processes, in particular the more complex ones such as the determination of any losses in value of non-current assets and the recoverability of deferred tax assets, are generally carried out in full only during the preparation of the annual financial statements when all the necessary information is available, except in cases where there are indicators that require an immediate and complete execution of the evaluation process.

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

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).

## 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 2017.

## Accounting schedules

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. Furthermore the Company deals with advertising and promotional activities, including via electronic networks such as Internet and Intranet.

**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**

<b>Holding</b>	<b>Registered office</b>	<b>Capital stock</b>
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
<b>Holding</b>	<b>122</b>	<b>7,388</b>
Subsidiaries' result (IAS)	97	97
Shareholding avoidance	-	(1,533)
Goodwill	-	690
Subsidiaries net equity (result excluded)	-	2,084
Other adjustments of consolidation	37	(356)
<b>Total Consolidated Result and Equity</b>	<b>134</b>	<b>8,370</b>
<b>Minority interest</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Results and net equity of the Group</b>	<b>256</b>	<b>8,370</b>

## 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 30/06/18	5,855
Value at 31/12/17	5,770
Variation	85

#### Lands

Historical cost	1,047
Revaluation	0
Devaluation	0
<b>Value at 31/12/17</b>	<b>1,047</b>
Increase	-
Disposals	-
<b>Value at 30/06/18</b>	<b>1,047</b>

#### Buildings

Cost (413/91 revaluation included for Euro 249 thousand)	6,072
Accumulated depreciation	(3,436)
<b>Value at 31/12/17</b>	<b>2,636</b>
Increase	226
Disposals	-
Depreciation of the year	(93)
<b>Value at 30/06/18</b>	<b>2,769</b>

<b>Plants and machinery</b>	
Historical cost	12,894
Accumulated depreciation	(10,934)
<b>Value at 31/12/17</b>	<b>1,960</b>
Increase	215
Disposals	(56)
Depreciation write-off from disposals	32
Depreciation of the year	(251)
<b>Value at 30/06/18</b>	<b>1,900</b>

<b>Other fixtures, fittings, tools and equipment</b>	
Historical cost	511
Revaluation	-
Accumulated depreciation	(473)
Devaluation	-
<b>Value at 31/12/17</b>	<b>38</b>
Increase	1
Disposals	(2)
Depreciation write-off from disposals	1
Depreciation of the year	(6)
<b>Value at 30/06/18</b>	<b>32</b>

<b>Other tangible assets</b>	
Historical cost	1,094
Revaluation	-
Accumulated depreciation	(1,005)
Devaluation	-
<b>Value at 31/12/17</b>	<b>89</b>
Increase	28
Disposals	(6)
Depreciation write-off from disposals	6
Depreciation of the year	(10)
<b>Value at 30/06/18</b>	<b>107</b>

**- Intangible assets**

Value at 30/06/18	1,456
Value at 31/12/17	1,473
Variation	(17)

Description	Value at 31/12/17	Increases	Amort.	Value at 30/06/18
Goodwill	1,086			1,086
Development costs	254	35	(46)	243
Software	133	42	(48)	127
	<b>1,473</b>	<b>77</b>	<b>(94)</b>	<b>1,456</b>

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

Company	Control	Original goodwill	Adjustments previous accounting year	Residual goodwill 30/06/18
Linkonline S.r.l.	100%	3,461	(2,770)	691
Psfinteractive S.r.l.	100%	395		395
	<b>Total</b>	<b>3,856</b>	<b>(2,770)</b>	<b>1,086</b>

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

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

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

	30/06/18	31/12/17	Variation
Equity investments in other companies	3	3	-
Other receivables	548	658	(110)
Deferred tax assets	1,320	1,381	(61)
	<b>1,871</b>	<b>2,042</b>	<b>(171)</b>

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

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

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

Other receivables and long-term deposits are made active for 1 thousand euro, taxes with repayment over the short term to Euro 18 thousand and other receivables beyond the short-term (528 Euro/000) in respect of sales of fixed assets with payments by instalment plan as well as for medium/long term deferrals.

#### - CURRENT ASSETS

Description	30/06/18	31/12/17	Variation
Inventories	3,825	3,170	655
Trade receivables	16,307	16,947	(640)
Tax receivables	435	358	77
Other receivables	1,181	586	595
Cash and banks	9,705	5,839	3,866
<b>Total current assets</b>	<b>31,453</b>	<b>26,900</b>	<b>4,553</b>

The dynamics of current posts is partially conditioned by seasonal effects which, moreover, did not register significant changes compared to the end of the previous year.

The financial dynamics, which gave rise to more significant differences, are linked to the flows and are therefore explained in the financial statement to which reference should be made.



The commercial credit is so built up:

Description	30/06/18	31/12/17	Variation
Trade receivables:			
Italy	16,082	16,581	(499)
CEE Area	515	608	(93)
Extra-CEE Area	36	69	(33)
(less) Allowance for doubtful credits	(326)	(311)	(15)
<b>Total</b>	<b>16,307</b>	<b>16,947</b>	<b>(640)</b>

The allowance for doubtful accounts has been used to Euro 27 thousand and then benefited from provisions for a total Euro 42 thousand.

#### - NET EQUITY

	30/06/18	31/12/17	Variation
Share capital	6,162	6,162	-
Reserves, accumulated results	2,208	1,966	242
Minority interests	-	-	-
	<b>8,370</b>	<b>8,128</b>	<b>242</b>

During the first half of 2018, the total net equity changed due to the result for the period (net profit of Euro 256 thousand), together with the addition of a modest effect (negative for 14) on derivatives.

Subsequently 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	30/06/18	31/12/17	Variation
Loans (medium/long term debt)	7,019	5,419	1,600
Employee severance indemnity	836	793	43
Deferred tax liabilities	363	241	122
Other non-current liabilities	-	-	-
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>8,218</b>	<b>6,453</b>	<b>1,765</b>

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

- Euro 11,917 thousand for bank loans, Euro 6,126 thousand of which is the medium-long term part (Euro 5,791 thousand in short term);
- Euro 1,414 thousand from debts on financial location contracts, whose medium-long term component is Euro 878 thousand (Euro 536 thousand in short term);
- other short-term bank loans entirely for Euro 1,181 thousand.

In the first half of 2018, some operations were carried out as follows:

- a) partial repayment of loans and financial leases for Euro 2,210 thousand;
- b) start-up of six loans with credit institutions for a total of Euro 6 million repayable in 12 months (500 thousand), in 18 months (1,500 thousand), in 24 months (500 thousand), in 36 months (500 thousand), in 48 months (2,500 thousand) and in 60 months (500 thousand);
- c) activation of a leasing contract (value 180 thousand euro for a period of 60 months).



The provision for employee severance indemnities which amounted to Euro 582 thousand as at June 30, 2018 was used for Euro 22 thousand and provisions for Euro 42 thousand were recorded. The ISC fund, which amounts to Euro 254 thousand, suffered decreases in the first half for Euro 9 thousand and recorded provisions for Euro 31 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 2018. The variation compared to December 31, 2017 for Euro 122 thousand corresponds, in fact, to the estimate of period taxes on the various Group companies, net to deferred assets and liabilities.

## - CURRENT LIABILITIES

Description	30/06/18	31/12/17	Variation
Loans (short term debt)	7,508	5,380	2,128
Trade payables	14,957	14,851	106
Tax payables	380	328	52
Other payables	1,202	1,045	157
<b>Total current liabilities</b>	<b>24,047</b>	<b>21,604</b>	<b>2,443</b>

In addition to the current amount of the loan equal to Euro 5,791 thousand, the short-term loans include various credit worthiness use equal to Euro 1,181 thousand and short-term finance leases amounts for Euro 536 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	30/06/18	31/12/17	Variation
Trade payables:			
Italy	14,309	13,876	433
CEE Area	115	233	(118)
Extra-CEE Area	6	4	2
Advance from clients	527	738	(211)
<b>Total</b>	<b>14,957</b>	<b>14,851</b>	<b>106</b>

## BRIEF COMMENTS TO CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

Description	30/06/18	%	30/06/17	%
Operating revenues	24,818	100.00	25,397	100.00
Materials and change in inventory	(14,337)	(57.77)	(14,262)	(56.16)
Services	(5,917)	(23.84)	(5,878)	(23.15)
Personnel costs	(2,378)	(9.58)	(2,311)	(9.10)
Other operating costs (net)	(1,230)	(4.96)	(1,431)	(5.63)
<b>EBITDA</b>	<b>956</b>	<b>3.85</b>	<b>1,515</b>	<b>5.96</b>
Depreciation and amortization	(454)	(1.83)	(382)	(1.50)
Value adjustment of intangible assets	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>502</b>	<b>2.02</b>	<b>1,133</b>	<b>4.46</b>
Net financial income (expense)	(63)	(0.25)	(41)	(0.16)
<b>Before Tax Result</b>	<b>439</b>	<b>1.77</b>	<b>1,092</b>	<b>4.30</b>
Income taxes	(183)	(0.74)	(310)	(1.22)
<b>Net Result</b>	<b>256</b>	<b>1.03</b>	<b>782</b>	<b>3.08</b>

Revenues and operating income in the first half of 2018 fell by 2.28% compared to the same period of the previous year, entirely attributable to lower income other than disposals recorded in the first half of 2017. Total sales (24,673) are in fact unchanged (24,676 in the first half of 2017). Sales on foreign markets (almost totally in the euro area) amounted to 2,278 thousand in the first half of 2018 (9.2% of sales) and increased by 19.6% compared to the first half of 2017 (1,904 thousand, equal to 7.7% sales). EBITDA decreased, above all due to the lack of net proceeds from disposal (which benefited from the same period of the previous year) together with the greater impact of the other components of operating costs. The same effect has repercussions on all other indicators and in particular on the decrease in absolute value of the net result taking into account the higher amortization and financial charges related to investments.

### GRAPHIC PRODUCTIVE AREA

(Euro/thousand)	2018 1 <sup>st</sup> Half	%	2017 1 <sup>st</sup> Half	%
Sales	16,632	100.00	16,363	100.00
Other operating income and revenues	92	0.55	670	4.09
<b>Total operating income and revenues</b>	<b>16,724</b>	<b>100.55</b>	<b>17,033</b>	<b>104.09</b>
Materials and Change in inventories	(8,177)	(49.16)	(7,924)	(48.43)
Services	(5,125)	(30.81)	(5,068)	(30.97)
Personnel costs	(1,787)	(10.75)	(1,671)	(10.21)
Other operating (costs) revenues/net	(858)	(5.16)	(1,114)	(6.81)
<b>Total operating costs</b>	<b>(15,947)</b>	<b>(95.88)</b>	<b>(15,777)</b>	<b>(96.42)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>777</b>	<b>4.67</b>	<b>1,256</b>	<b>7.67</b>
Depreciation	(414)	(2.49)	(319)	(1.95)
<b>EBIT</b>	<b>363</b>	<b>2.18</b>	<b>937</b>	<b>5.72</b>
Net financial income (expense)i	(55)	(0.33)	(32)	(0.19)
<b>Before Tax Result</b>	<b>308</b>	<b>1.85</b>	<b>905</b>	<b>5.53</b>
Income taxes	(117)	(0.70)	(231)	(1.41)
<b>Net Result</b>	<b>191</b>	<b>1.15</b>	<b>674</b>	<b>4.12</b>
<i>(all attributable to the Group)</i>				

The graphic production sector, which includes the Holding Company's activities and Sanfaustino Label S.r.l., registered an increase in sales of 1.6%. This indicator consolidates an incremental trend started in the previous financial years, but did not have the support in terms of margins compared to the significant decrease in other income, despite the lower incidence of overall operating costs. The relation between EBITDA and sales fell by 3% (4.7% compared to 7.7% in the first half of 2017) and a similar effect was recorded on EBIT (2.2% compared to 5.7%). The recovery in investments on the structures has led to an increase in amortization and financial charges, although still low.

The period net result is influenced by the above mentioned effects.

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

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

<b>(Euro/thousand)</b>	<b>2018 1<sup>st</sup> Half</b>	<b>%</b>	<b>2017 1<sup>st</sup> Half</b>	<b>%</b>
Sales	7,656	100.00	7,743	100.00
Other operating income and revenues	53	0.69	50	0.64
<b>Total operating income and revenues</b>	<b>7,709</b>	<b>100.69</b>	<b>7,793</b>	<b>100.64</b>
Materials and Change in inventories	(5,885)	(76.87)	(5,909)	(76.32)
Services	(723)	(9.44)	(698)	(9.01)
Personnel costs	(578)	(7.55)	(624)	(8.06)
Other operating (costs) revenues/net	(339)	(4.43)	(312)	(4.03)
<b>Total operating costs</b>	<b>(7,525)</b>	<b>(98.29)</b>	<b>(7,543)</b>	<b>(97.42)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>184</b>	<b>2.40</b>	<b>250</b>	<b>3.22</b>
Depreciation	(39)	(0.51)	(58)	(0.74)
<b>EBIT</b>	<b>145</b>	<b>1.89</b>	<b>192</b>	<b>2.48</b>
Net financial income (expense)i	(8)	(0.10)	(10)	(0.13)
<b>Before Tax Result</b>	<b>137</b>	<b>1.79</b>	<b>182</b>	<b>2.35</b>
Income taxes	(63)	(0.82)	(77)	(0.99)
<b>Net Result</b>	<b>74</b>	<b>0.97</b>	<b>105</b>	<b>1.36</b>

Linkonline S.r.l. works in the marketing of consumer products for the office. Sales for the period are substantially in line with the figure for the previous year (-1.1%). Given this preliminary consideration, the other indicators also show non-significant differences. EBITDA decreased slightly (from 3.2% to 2.4% on sales) and EBIT fell by about 0.6 percentage points compared to the first half of 2017. The above-mentioned effects are reflected in the gross profit and net of taxes poste.

## COMMUNICATION AREA

The following data referring to the subsidiary Psfinteractive S.r.l..

(Euro/thousand)	2018 1 <sup>st</sup> Half	2018 1 <sup>st</sup> Half	Variation
Sales	385	570	(185)
Other operating income and revenues	-	1	(1)
<b>Total operating income and revenues</b>	<b>385</b>	<b>571</b>	<b>(186)</b>
Materials and Change in inventories	(275)	(429)	154
Services	(69)	(112)	43
Personnel costs	(13)	(16)	3
Other operating (costs) revenues/net	(33)	(5)	(28)
<b>Total operating costs</b>	<b>(390)</b>	<b>(562)</b>	<b>172</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(5)</b>	<b>9</b>	<b>(14)</b>
Depreciation	(1)	(5)	4
<b>EBIT</b>	<b>(6)</b>	<b>4</b>	<b>(10)</b>
Net financial income (expense)	-	1	(1)
<b>Before Tax Result</b>	<b>(6)</b>	<b>5</b>	<b>(11)</b>
Income taxes	(3)	(2)	(1)
<b>Net Result</b>	<b>(9)</b>	<b>3</b>	<b>(12)</b>

Despite the irrelevance of all values in absolute terms and as a percentage of consolidated data, the strategic importance of Psfinteractive S.r.l. within the Group lays in the possibility to further diversify the services offered to customers already loyal at Group level.

## 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 2018 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, 2018:

- 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 31, 2018

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 2018, comprising the statement of financial position, 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 2018 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.

Brescia, August 31, 2018

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