

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL

31 marzo 2019

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 10 maggio 2019

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

Via Valenca, 15 – 25030 Castrezzato (BS) ITALY
Tel. 030.7049.1 - (10 linee s.p.) - Fax 030.7049280
E-mail info@psf.it – PEC affarisocietari@psfpec.it
Cap. Soc. i.v. Euro 6.161.592,12 – n. azioni 1.123.483
Cod. Fisc. 01251520175 – P.IVA 00614280980
N. Iscr. Reg. Imprese di Brescia 01251520175
www.psf.it



INDICE

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

1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

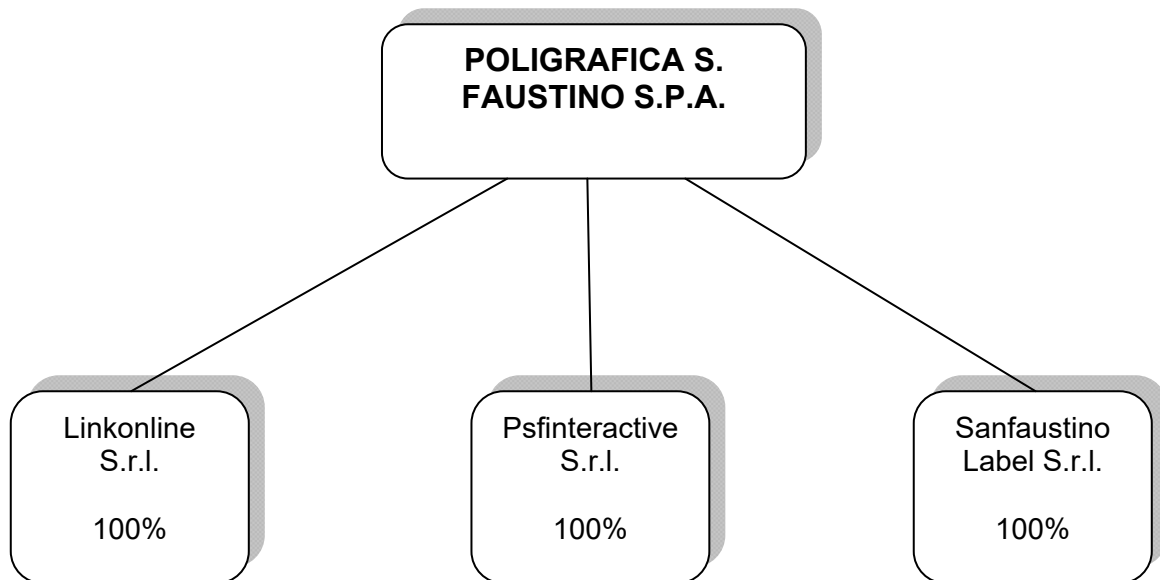
<i>Presidente e Consigliere Delegato</i>	Frigoli Alberto
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Emilio
<i>Consigliere</i>	Frigoli Francesco
<i>Consigliere</i>	Frigoli Giovanni
<i>Consigliere indipendente (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Consigliere indipendente (*)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

(*)= *Consiglieri non esecutivi*

COLLEGIO SINDACALE

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

2. STRUTTURA DEL GRUPPO



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

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

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

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

3. PRINCIPI CONTABILI

I dati patrimoniali ed economici consolidati al 31 marzo 2019 inclusi nel presente resoconto intermedio di gestione vengono redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) con gli stessi principi già adottati al 31 dicembre 2018, ai quali si rimanda, fatta eccezione per l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 sul leasing.

In particolare, a tale riguardo, si segnala che per l'IFRS 16 è stato applicato l'approccio retrospettivo modificato per il quale non è richiesta la rideterminazione delle informazioni comparative in conformità allo IAS 8. Di conseguenza la data di applicazione iniziale corrisponde alla data in cui il locatario applica per la prima volta la disposizione dell'IFRS 16 (ovvero 1 gennaio 2019). Come consentito, è stato scelto l'approccio retrospettivo modificato e semplificato determinando il valore d'uso iniziale al 1 gennaio 2019 esattamente pari al debito residuo sullo stesso per un importo complessivo pari a 636 K/Euro, senza alcun impatto sul patrimonio netto iniziale alla stessa data. Tale importo non è stato indicato nei dati riferiti al 31 dicembre 2018.

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

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

Informativa di settore

Il settore è una parte di un Gruppo distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che fornisce prodotti e servizi in una determinata area economica (settore geografico). Il Gruppo Poligrafica S. Faustino dall'esercizio 2008 opera sostanzialmente in due settori di attività, produzioni grafiche personalizzate e distribuzione di prodotti di consumo per l'informatica (attraverso Linkonline S.r.l.). Fa eccezione l'attività di communication agency svolta da Psfinteractive S.r.l., i cui dati, pur non significativi (inferiore al 5%) rispetto alle attività complessive di Gruppo, sono forniti separatamente per una migliore valutazione dei risultati settoriali.

Il mercato di riferimento si manifesta in un'unica area geografica (area Euro) con assoluta prevalenza nazionale.

Schemi contabili consolidati

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

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

Il rendiconto finanziario è stato predisposto con il metodo indiretto.

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

(importi in migliaia di Euro)	31/03/19	31/12/18	31/03/18
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	8.486	8.808	5.697
Attività immateriali	1.746	1.781	1.475
<i>Diritto d'uso</i>	596		
Partecipazioni e altre attività non correnti	1.856	1.893	1.970
Totale attività non correnti	12.684	12.482	9.142
Attività correnti			
Rimanenze	3.769	3.362	3.649
Crediti commerciali	17.850	16.646	16.790
Altre attività correnti	1.565	1.429	1.684
Cassa e disponibilità liquide	6.803	5.851	6.211
Totale attività correnti	29.987	27.288	28.334
TOTALE ATTIVITA'	42.671	39.770	37.476
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	6.162	6.162	6.162
Riserve	440	440	440
Azioni proprie (-)	(96)	(96)	-
Utili (perdite) accumulati (*)	2.412	1.950	2.129
Patrimonio netto di Gruppo	8.918	8.456	8.731
Minoranze	0	0	0
Totale PATRIMONIO NETTO	8.918	8.456	8.731
Passività Non correnti			
Finanziamenti (quota a M/L termine)	7.423	6.907	5.091
<i>Debito residuo su diritto d'uso a M/L</i>	371		
Fondo TFR e altri fondi a M/L	875	861	811
Passività per imposte differite e altre non correnti	237	237	241
Totale passività non correnti	8.906	8.005	6.143
Passività correnti			
Finanziamenti (quota a breve)	7.016	6.832	6.550
<i>Debito residuo su diritto d'uso (a breve)</i>	227		
Debiti commerciali	15.883	15.022	14.332
Debiti per imposte	548	322	570
Altre passività correnti	1.173	1.133	1.150
Totale passività correnti	24.847	23.309	22.602
Totale PASSIVITA' e P.NETTO	42.671	39.770	37.476

(*)= compreso il risultato infrannuale al lordo di imposte, fatta eccezione per il 31 dicembre 2018 definitivo

4.2. CONTO ECONOMICO**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2019	Peso %	1°Trim. 2018	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	13.675	100,00	12.483	100,00
Altri ricavi e proventi	59	0,43	53	0,42
Totale ricavi e proventi operativi	13.734	100,43	12.536	100,42
Acquisti	(8.473)	(61,96)	(7.320)	(58,64)
Variatione rimanenze	406	2,97	479	3,84
Servizi	(2.866)	(20,96)	(3.063)	(24,54)
Costi del personale	(1.253)	(9,16)	(1.174)	(9,40)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(562)	(4,11)	(603)	(4,83)
Totale costi operativi	(12.748)	(93,22)	(11.681)	(93,57)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	986	7,21	855	6,85
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(485)	(3,55)	(223)	(1,79)
Risultato operativo (EBIT)	501	3,66	632	5,06
Proventi e (oneri) finanziari netti	(39)	(0,28)	(30)	(0,24)
Risultato prima delle imposte	462	3,38	602	4,82
<i>Di pertinenza Minoranze</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>Di pertinenza GRUPPO</i>	<i>462</i>		<i>602</i>	

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

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2019	Peso %	1°Trim. 2018	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	9.215	100,00	8.422	100,00
Altri ricavi e proventi	29	0,31	27	0,32
Totale ricavi e proventi operativi	9.244	100,31	8.449	100,32
Acquisti	(4.842)	(52,54)	(4.390)	(52,12)
Variatione rimanenze	203	2,20	637	7,56
Servizi	(2.476)	(26,87)	(2.668)	(31,68)
Costi del personale	(980)	(10,63)	(884)	(10,50)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(396)	(4,30)	(423)	(5,02)
Totale costi operativi	(8.491)	(92,14)	(7.728)	(91,76)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	753	8,17	721	8,56
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(449)	(4,87)	(202)	(2,40)
Risultato operativo (EBIT)	304	3,30	519	6,16
Proventi e (oneri) finanziari netti	(36)	(0,39)	(26)	(0,31)
Risultato prima delle imposte	268	2,91	493	5,85
<i>Di pertinenza Minoranze</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>Di pertinenza GRUPPO</i>	<i>268</i>		<i>493</i>	

CONTO ECONOMICO LINKONLINE**(Settore Commerciale)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2019	Peso %	1°Trim. 2018	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	4.360	100,00	3.867	100,00
Altri ricavi e proventi	30	0,69	26	0,67
Totale ricavi e proventi operativi	4.390	100,69	3.893	100,67
Acquisti	(3.561)	(81,67)	(2.804)	(72,51)
Variazione rimanenze	201	4,61	(153)	(3,95)
Servizi	(375)	(8,61)	(356)	(9,21)
Costi del personale	(267)	(6,12)	(284)	(7,34)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(158)	(3,62)	(167)	(4,32)
Totale costi operativi	(4.160)	(95,41)	(3.764)	(97,33)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	230	5,28	129	3,34
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(35)	(0,80)	(20)	(0,52)
Risultato operativo (EBIT)	195	4,48	109	2,82
Proventi e (oneri) finanziari netti	(3)	(0,08)	(4)	(0,10)
Risultato prima delle imposte	192	4,40	105	2,72

CONTO ECONOMICO PSFINTERACTIVE**(Settore COMMUNICATION)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2019	Peso %	1°Trim. 2018	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	100	100,00	194	100,00
Altri ricavi e proventi	-	-	-	-
Totale ricavi e proventi operativi	100	100,00	194	100,00
Acquisti	(70)	(70,00)	(126)	(64,95)
Variazione rimanenze	2	2,00	(5)	(2,58)
Servizi	(15)	(15,00)	(39)	(20,10)
Costi del personale	(6)	(6,00)	(6)	(3,09)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(8)	(8,00)	(13)	(6,70)
Totale costi operativi	(97)	(97,00)	(189)	(97,42)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	3	3,00	5	2,58
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(1)	(1,00)	(1)	(0,52)
Risultato operativo (EBIT)	2	2,00	4	2,06
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	2	2,00	4	2,06

4.3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di Euro)	31-Mar-19	31-Dic-18	31-Mar-18
DISPONIBILITA' LIQUIDE	6.803	5.851	6.211
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	(7.016)	(6.832)	(6.550)
DEBITO SU DIRITTI D'USO (a breve)	(227)		
TOTALE POSIZIONE A BREVE	(440)	(981)	(339)
FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T	(7.423)	(6.907)	(5.091)
DEBITO SU DIRITTI D'USO (a M/L)	(371)		
TOTALE POSIZIONE A M/L	(7.794)	(6.907)	(5.091)
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA	(8.234)	(7.888)	(5.430)

4.4 PROSPETTO MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Euro/000

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	31/12/2018	Destinazione risultato	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	31/03/2019
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva s.prezzo azioni	103				103
Riserva acq. Az. Proprie	96				96
Azioni proprie	(96)				(96)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	225				225
Altre Riserve e ris. a nuovo	1.284	441			1.725
Utile (perdita) periodo	441	(441)		462	462
TOTALE PN Gruppo	8.456	0		462	8.918
Capitale e riserve minoranze	0				0
Risultato delle minoranze	0				0
Totale PN Minoranze	0	0	0	0	0
TOTALE CONSOLIDATO	8.456	0	0	462	8.918

Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto sopra riportato non considera la destinazione dei risultati 2018 in quanto approvati successivamente alla data del 31 marzo 2019.

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

	31/03/19	31/12/18	31/03/18
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
Utile (perdita) dell'esercizio	462	441	602
Imposte sul reddito	-	110	-
Interessi passivi/(interessi attivi)	39	132	30
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	(39)	23
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	501	644	655
Accantonamenti ai fondi	29	140	35
Ammortamenti delle immobilizzazioni	485	1.202	223
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	514	1.342	258
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.015	1.986	913
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(407)	(192)	(479)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	(1.204)	301	157
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	861	171	(519)
Altre variazioni del capitale circolante netto	130	(271)	(392)
Variazioni del CCN	(620)	9	(1.233)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	395	1.995	(320)
Interessi incassati/(pagati)	(39)	(139)	(30)
(Imposte sul reddito pagate)	-	(348)	-
Utilizzo dei fondi	(15)	(72)	(17)
Altre rettifiche	(54)	(559)	(47)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	341	1.436	(367)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(26)	(3.988)	(127)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	68	1
Attività immateriali (Investimenti) (Diritto d'uso IFRS 16)	(34) (664)	(588)	(50)
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Investimenti/incrementi)			
Prezzo di realizzo	37	257	72
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(687)	(4.251)	(104)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	377	(454)	294
Debito diritto d'uso IFRS 16	664		
Rimborso debito diritto d'uso IFRS 16	(67)		
Accensione finanziamenti	2.000	9.480	1.500
Rimborso finanziamenti	(1.676)	(6.086)	(952)
Mezzi di terzi	1.298	2.940	842
Cessione (acquisto) azioni proprie		(96)	
Altre variazioni	-	(17)	1
Mezzi propri	0	(113)	1
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.298	2.827	843
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	952	12	372
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	5.851	5.839	5.839
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	6.803	5.851	6.211

5. NOTE DI COMMENTO

Commenti

Alla luce del sostanziale completamento, già alla fine dell'esercizio precedente, dei significativi investimenti programmati, gli incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali nel primo trimestre 2019 sono stati di modesta entità (0,06 milioni di euro).

Al 31 marzo 2019 la Capogruppo possiede n. 15.819 **azioni proprie**, iscritte ad un costo di euro 96.285 e sono pari al 1,4% delle azioni costituenti l'intero capitale sociale (n. 1.123.483). Le azioni proprie non hanno subito variazioni rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

La **posizione finanziaria netta consolidata**, che include debiti verso società di leasing pari ad Euro 3,62 milioni (di cui Euro 2,54 milioni a medio-lungo termine) e debiti residui sul valore d'uso per Euro 0,60 milioni (di cui euro 0,37 milioni di euro a medio lungo termine), presenta un saldo di **indebitamento netto** pari a Euro **8,23** milioni (**7,89** milioni di euro al 31/12/18).

Tuttavia, tenuto conto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 che hanno comportato l'iscrizione di cui sopra (0,60 milioni sul valore d'uso), per una esatta comparazione con quanto indicato al 31 dicembre 2018 la PFN del Gruppo risulterebbe migliorata di Euro 0,26 milioni.

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

Nel primo trimestre 2019 il Gruppo Poligrafica ha realizzato **vendite complessive** pari a Euro 13,68 milioni, in crescita del 9,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 12,48 milioni).

Le vendite sul mercato estero nel primo trimestre 2019 ammontano a 1,51 milioni di euro, in incremento del 16,2% rispetto al 1° trimestre 2018 (Euro 1,30 milioni); le stesse rappresentano una quota dell'11% rispetto al fatturato complessivo.

Andamento del Gruppo

L'**EBITDA consolidato** del 1° trimestre 2019 registra una crescita dal 6,9% al 7,2% sulle vendite che, tuttavia, non può essere esattamente comparata con il dato del 1° trimestre 2018 in quanto l'applicazione del nuovo IFRS 16 ha comportato la mancata iscrizione di canoni di locazione operativa per Euro 0,07 milioni. Di converso sono stati iscritti ammortamenti sul valore d'uso per Euro 0,07 milioni, con oneri finanziari assolutamente irrilevanti. A fronte di una maggiore incidenza dei consumi (58,99% rispetto a 54,80 nel primo trimestre 2018) si registra un minor peso percentuale dei servizi (dal 24,54% al 20,96%) con un effetto netto sostanzialmente compensativo anche a fronte della minore incidenza dei costi del personale. Tenuto conto di quanto sopra, l'**EBIT** è pari a 0,50 milioni di euro (era pari a 0,63 milioni di euro al 31 marzo 2018), dopo ammortamenti complessivi pari a 0,48 milioni di euro in significativo incremento (0,22 milioni nel 1° trimestre 2018) soprattutto per gli effetti indotti dagli ingenti investimenti effettuati nella seconda parte nell'esercizio precedente.

Le componenti finanziarie permangono scarsamente rilevanti.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è quindi positivo di euro 0,46 milioni (era positivo di euro 0,60 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente) attestandosi al 3,4% sulle vendite di periodo.

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

Andamento del settore produttivo

Il risultato del settore produttivo include l'attività della Capogruppo nel settore promo-pubblicitario e la specifica attività nel settore delle etichette demandata alla controllata Sanfaustino Label. In particolare, le vendite complessive sono cresciute del 9,4% (9,22 milioni rispetto a 8,42 milioni di euro nel 1° trimestre 2018), grazie all'impulso dei significativi investimenti effettuati che hanno comportato una maggiore offerta produttiva e commerciale. **L'EBITDA è pari a 0,75 milioni** senza significative variazioni rispetto all'esercizio precedente (era 0,72 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente) anche per il modesto apporto degli effetti dell'IFRS 16 sopra citati. **L'EBIT di Euro 0,30 milioni** (era di Euro 0,52 milioni nel 1° trimestre 2018) risulta fortemente condizionato dai maggiori ammortamenti rispetto all'esercizio precedente. Rimane irrilevante l'incidenza degli oneri finanziari netti sulle vendite.

Analogo impatto si riflette sul risultato ante imposte (0,27 milioni rispetto a 0,49 milioni).

Andamento del settore commerciale

Il volume d'affari del settore commerciale (4,36 milioni di euro), riferibile all'attività della società Linkonline, registra una crescita del 12,7% circa rispetto ai dati registrati nei primi 3 mesi del 2018 (3,87 milioni di euro). La marginalità complessiva migliora sia in valore assoluto che in percentuale a fronte di un recupero di efficienze sui costi operativi, nonostante un leggero incremento nell'incidenza dei consumi. Conseguentemente sia l'**EBITDA** (0,23 milioni) che l'**EBIT** (0,20 milioni) che il risultato ante imposte (0,19 milioni) confermano un consolidamento del trend positivo. L'effetto dell'applicazione dell'IFRS 16 su questo settore è stato assolutamente irrilevante.

Andamento del settore communication

Il volume d'affari del settore communication (0,1 milioni di euro), riferibile alla sola attività della società Psfinteractive, risulta irrilevante e in riduzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato complessivo conferma un sostanziale equilibrio economico.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico del gruppo presenta la seguente composizione:

Organico	31/03/19	<i>Media</i>	31/12/18	<i>Media</i>	31/03/18	<i>Media</i>
Dirigenti	4	4	4	4	4	4
Impiegati	69	70	72	72	73	71
Operai	37	37	38	36	34	34
	110	111	114	112	111	111

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE

Il primo trimestre dell'esercizio 2019 ha registrato una significativa ripresa del fatturato, sostenuta anche dagli investimenti che hanno consentito un ampliamento dell'offerta produttiva e commerciale. Tale dinamica non ha ancora inciso in modo significativo sulla marginalità della gestione caratteristica, considerando l'impatto dei maggiori ammortamenti e tenuto conto della redistribuzione di incidenza tra maggiori consumi e minori servizi.

Per il proseguo dell'esercizio confidiamo in un consolidamento nel trend positivo degli ordinativi e in un conseguente recupero di marginalità a fronte di auspiccate minori incidenze di costi fissi.

Castrezzato, 10 maggio 2019

Il Presidente del CdA

Firmato

Alberto Frigoli

Attestazione del Dirigente preposto alla redazione di documenti contabili societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Rag. Cristina Capitano, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente

Firmato

Cristina Capitano



INTERIM MANAGEMENT REPORT AS AT MARCH 31, 2019

Approved by Board of Directors on
May 10, 2019

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

25030 CASTREZZATO (BS) ITALY - Via Valenca, 15

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

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

Share Capital Euro 6,161,592.12 fully paid – No. of shares 1,123,483

Tax code number 01251520175 – VAT code 00614280980

Registered with “Registro Imprese” of Brescia n. 01251520175

www.psf.it



I N D E X

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

1. LIST OF DIRECTORS AND AUDITORS

BOARD OF DIRECTORS

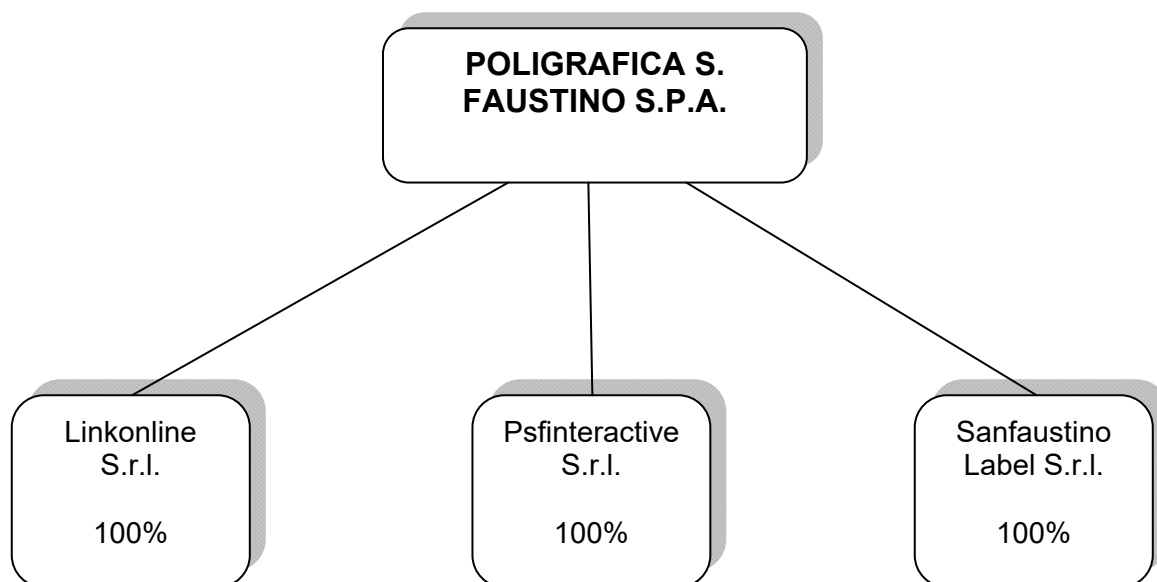
<i>Chairman and Managing Director</i>	Frigoli Alberto
<i>Managing Director</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Managing Director</i>	Frigoli Emilio
<i>Director</i>	Frigoli Francesco
<i>Director</i>	Frigoli Giovanni
<i>Independent Director (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Independent Director (*)</i>	Carnevale Maffè Carlo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

(*)= *Non-executive Directors*

BOARD OF AUDITORS

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

2. THE GROUP



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

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

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

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

3. ACCOUNTING PRINCIPLES

Consolidated interim financial statements relating to March 31, 2019 have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the same criteria already used at December 31, 2018 and to which we invite to look at, except for the application of the new accounting standard IFRS 16 on leasing.

In particular, in this regard, it should be noted that for IFRS 16 the modified retrospective approach was applied for which the restatement of comparative information in accordance with IAS 8 is not required. Consequently the initial application date corresponds to the date in which the leaseholder applies the provision of IFRS 16 (ie January 1, 2019) for the first time. As permitted, the modified and simplified retrospective approach was chosen by determining the initial value in use as at January 1, 2019 exactly equal to the residual debt on the same for a total amount of 636 K / Euro, without any impact on the initial net equity at same date. This amount was not indicated in the data referring to December 31, 2018.

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

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

Segment information

A segment is a distinctly identifiable part of a Group which supplies a combination of related products and services (business segment) or supplies products and service in a specific economic area (geographical segment). The Poligrafica S. Faustino Group since the 2008 accounting year has been operating substantially in two business sectors, customized graphic production and distribution of consumer products for information technology (through Linkonline S.r.l.). An exception is the communication agency activity carried out by Psfinteractive S.r.l., whose data, although not significant (less than 5%) compared to the overall activities of the Group, are provided separately for a better evaluation of the sector results.

The reference market occurs in a single geographical area (Euro area) with absolute national prevalence.

Accounting tables and schemes

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

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

Cash flow statement is based on indirect method.

4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

4.1 CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Euro/thousand)	31/03/19	31/12/18	31/03/18
Non-current assets			
Property, plant and equipment	8,486	8,808	5,697
Intangible assets	1,746	1,781	1,475
<i>Right of use</i>	596		
Investments and other non-current receivable	1,856	1,893	1,970
Total non-current assets	12,684	12,482	9,142
Current assets			
Inventories	3,769	3,362	3,649
Trade receivables	17,850	16,646	16,790
Other current receivables	1,565	1,429	1,684
Cash and cash equivalents	6,803	5,851	6,211
Total current assets	29,987	27,288	28,334
TOTAL ASSETS	42,671	39,770	37,476
NET EQUITY			
Share capital	6,162	6,162	6,162
Reserves	440	440	440
Own shares (-)	(96)	(96)	-
Retained earnings (loss) (*)	2,412	1,950	2,129
Group EQUITY	8,918	8,456	8,731
Minority interests	0	0	0
Total NET EQUITY	8,918	8,456	8,731
Non-current liabilities			
Loans (medium-long term)	7,423	6,907	5,091
<i>Residual debt on right of use at medium/long term</i>	371		
Employee severance indemnity and retirement reserves	875	861	811
Deferred tax liabilities and other non-current liabilities	237	237	241
Total non-current liabilities	8,906	8,005	6,143
Current liabilities			
Loans	7,016	6,832	6,550
<i>Residual debt on right of use at short term</i>	227		
Trade payables	15,883	15,022	14,332
Tax payables	548	322	570
Other payables	1,173	1,133	1,150
Total Current liabilities	24,847	23,309	22,602
Total LIABILITIES and EQUITY	42,671	39,770	37,476

(*)= including before tax result for periods, except net result for December 31, 2018, definitive.

4.2. INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(Euro/thousand)	1 st Q 2019	%	1 st Q 2018	%
Net sales	13,675	100.00	12,483	100.00
Other operating income/revenues	59	0.43	53	0.42
Total operating income/revenues	13,734	100.43	12,536	100.42
Materials	(8,473)	(61.96)	(7,320)	(58.64)
Change in inventories	406	2.97	479	3.84
Services	(2,866)	(20.96)	(3,063)	(24.54)
Personnel costs	(1,253)	(9.16)	(1,174)	(9.40)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(562)	(4.11)	(603)	(4.83)
Total operating costs	(12,748)	(93.22)	(11,681)	(93.57)
EBITDA	986	7.21	855	6.85
Depreciation and amortization	(485)	(3.55)	(223)	(1.79)
Other capital gains(losses) on disposals				
EBIT	501	3.66	632	5.06
Financial income (expense) - net	(39)	(0.28)	(30)	(0.24)
Result before tax	462	3.38	602	4.82
Minority interest	0		0	
GROUP interest	462		602	

COMPARISON BETWEEN CONSOLIDATED QUARTERLY RESULTS

(Productive Area – PSF+Sanfaustino Label)

(Euro/thousand)	1 st Q 2019	%	1 st Q 2018	%
Net sales	9,215	100.00	8,422	100.00
Other operating income/revenues	29	0.31	27	0.32
Total operating income/revenues	9,244	100.31	8,449	100.32
Materials	(4,842)	(52.54)	(4,390)	(52.12)
Change in inventories	203	2.20	637	7.56
Services	(2,476)	(26.87)	(2,668)	(31.68)
Personnel costs	(980)	(10.63)	(884)	(10.50)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(379)	(4.11)	(423)	(5.02)
Total operating costs	(8,474)	(91.95)	(7,728)	(91.76)
EBITDA	770	8.36	721	8.56
Depreciation and amortization	(465)	(5.05)	(202)	(2.40)
Other capital gains(losses) on disposals				
EBIT	305	3.31	519	6.16
Financial income (expense) - net	(37)	(0.40)	(26)	(0.31)
Result before tax	268	2.91	493	5.85
Minority interest	0		0	
GROUP interest	268		493	

LINKONLINE INCOME STATEMENT

(Commercial Area)

(Euro/thousand)	1 st Q 2019	%	1 st Q 2018	%
Net sales	4,360	100.00	3,867	100.00
Other operating income/revenues	30	0.69	26	0.67
Total operating income/revenues	4,390	100.69	3,893	100.67
Materials	(3,561)	(81.67)	(2,804)	(72.51)
Change in inventories	201	4.61	(153)	(3.95)
Services	(375)	(8.60)	(356)	(9.21)
Personnel costs	(267)	(6.12)	(284)	(7.34)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(175)	(4.02)	(167)	(4.32)
Total operating costs	(4,177)	(95.80)	(3,764)	(97.33)
EBITDA	213	4.89	129	3.34
Depreciation and amortization	(19)	(0.44)	(20)	(0.52)
Other capital gains(losses) on disposals	-	-	-	-
EBIT	194	4.45	109	2.82
Financial income (expense) - net	(2)	(0.05)	(4)	(0.10)
Result before tax	192	4.40	105	2.72

PSFINTERACTIVE INCOME STATEMENT

(Communication Area)

(Euro/thousand)	1 st Q 2019	%	1 st Q 2018	%
Net sales	100	100.00	194	100.00
Other operating income/revenues	-	-	-	-
Total operating income/revenues	100	100.00	194	100.00
Materials	(70)	(70.00)	(126)	(64.95)
Change in inventories	2	2.00	(5)	(2.58)
Services	(15)	(15.00)	(39)	(20.10)
Personnel costs	(6)	(6.00)	(6)	(3.09)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(8)	(8.00)	(13)	(6.70)
Total operating costs	(97)	(97.00)	(189)	(97.42)
EBITDA	3	3.00	5	2.58
Depreciation and amortization	(1)	(1.00)	(1)	(0.52)
Other capital gains(losses) on disposals	-	-	-	-
EBIT	2	2.00	4	2.06
Financial income (expense) - net	-	-	-	-
Result before tax	2	2.00	4	2.06

4.3. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

(importi in migliaia di Euro)	31-Mar-19	31-Dec-18	31-Mar-18
CASH AND CASH EQUIVALENTS	6,803	5,851	6,211
SHORT TERM LOANS	(7,016)	(6,832)	(6,550)
DEBT ON RIGHT OF USE (short term)	(227)		
SHORT TERM FINANCIAL POSITION	(440)	(981)	(339)
MEDIUM-LONG TERM LOANS	(7,423)	(6,907)	(5,091)
DEBT ON RIGHT OF USE (medium/long term)	(371)		
MEDIUM/LONG TERM FINANCIAL POSITION	(7,794)	(6,907)	(5,091)
CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION	(8,234)	(7,888)	(5,430)

4.4 CONSOLIDATED NET EQUITY MOVEMENTS

Euro/000

CONSOLIDATED NET EQUITY	31/12/2018	Result allocation	Other movements	Result of period	31/03/2019
Share Capital	6,162				6,162
Share Premium reserve	103				103
Own shares reserve	96				96
Own shares'	(96)				(96)
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	225				225
Other reserves and retained earnings	1,284	441			1,725
Result of period	441	(441)		462	462
TOTAL Group Equity	8,456	0		462	8,918
Minority reserves	0				0
Minority result	0				0
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL CONSOLIDATED	8,456	0	0	462	8,918

The statement of changes in shareholders' equity above does not consider the destination of the results of 2018, as well as the cancellation of treasury shares, since they were approved after March 31, 2019, as outlined below.

4.5 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS (indirect method)

	31/03/19	31/12/18	31/03/18
A. Cash flows from operating activities			
Profit (loss) of the accounting year	462	441	602
Taxes	-	110	-
interest expense / (interest income)	39	132	30
(Gains)/ losses on the disposal of assets	-	(39)	23
1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal	501	644	655
Allocations to provisions	29	140	35
Amortisation of intangible assets	485	1,202	223
Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the NWC	514	1,342	258
2. Cash flow before changes in NWC	1,015	1,986	913
Decrease / (increase) in inventories	(407)	(192)	(479)
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	(1,204)	301	157
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	861	171	(519)
Other changes in net working capital	130	(271)	(392)
Variation of NWC	(620)	9	(1,233)
3. Cash flow after variation of NWC	395	1,995	(320)
Interest received / (paid)	(39)	(139)	(30)
(taxes paid)	-	(348)	-
Use of funds	(15)	(72)	(17)
Other adjustments	(54)	(559)	(47)
Cash flow of income management (A)	341	1,436	(367)
B. Cash flow of investments			
Property, plant and equipment (Investments)	(26)	(3,988)	(127)
Price of disinvestments	-	68	1
Intangible asset (Investments)	(34)	(588)	(50)
(Right of use IFRS 16)	(664)		
Shareholding and other non-current payables (Investments)			
Price of disinvestments	37	257	72
Cash flow from investing activities (B)	(687)	(4,251)	(104)
C. Cash flow from financing			
Increase in short-term borrowings from banks	377	(454)	294
Debt on right of use IFRS 16	664		
Refund debt on right of use IFRS 16	(67)		
Turning funding	2,000	9,480	1,500
Repayment of loans	(1,676)	(6,086)	(952)
Third's means	1,298	2,940	842
Sale (purchase) of owns shares and other variation		(96)	
Other variations	-	(17)	1
Equity	0	(113)	1
Net cash flow from financing activities (C)	1,298	2,827	843
Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)	952	12	372
Cash and cash equivalents at beginning of the year	5,851	5,839	5,839
Cash and cash equivalents at the end of the year	6,803	5,851	6,211

5. NOTES

Comments

Considering the substantial completion, already at the end of the previous year, of the significant planned investments, the increases in tangible and intangible assets in the first quarter of 2019 were modest (Euro 0.06 million).

At March 31, 2019 the Holding holds n. 15,819 **own shares**, recorded at a cost of Euro 96,285 and equal 1.4% of the shares making up the entire share capital (1,123,483). Own shares did not change compared to the end of the previous year.

The **consolidated net financial position**, which includes payables to leasing companies for Euro 3.62 million (of which Euro 2.54 million in medium-long term) and residual payables on the value in use for Euro 0.60 million (of which Euro 0.37 million of medium-long term), shows a **net debt balance** of Euro **8.23** million (Euro **7.89** million at December 31, 2018).

However, taking into account the effects deriving from the application of IFRS 16, which led to the aforementioned registration (Euro 0.60 million on the value in use), for an exact comparison with the Group's NFP at December 31, 2018 it would be improved by Euro 0.26 million.

The financial statement shows the changes in cash and cash equivalents in detail.

In 2019 first quarter the Poligrafica Group achieved **total sales** for Euro 13.68 million, with an increase of 9.5% in comparison with the same period of the previous accounting year (Euro 12.48 million).

Sales on the foreign market during 2019 first quarter are equal to Euro 1.51 million, with an increase of 16.2% in comparison to 2018 first quarter (Euro 1.30 million); they represent a 11% of total sales.

Group's economic trend

Consolidated EBITDA for the first quarter of 2019 recorded a growth from 6.9% to 7.2% on sales which, however, cannot be exactly compared with the figure for the first quarter of 2018 as the application of the new IFRS 16 entailed failure to record operating lease payments for Euro 0.07 million. On the other hand, amortization of the value in use was recorded for Euro 0.07 million, with absolutely irrelevant financial charges. Against a higher incidence of consumption (58.99% compared to 54.80 in the first quarter of 2018) a lower percentage of services is recorded (from 24.54% to 20.96%) with a substantially compensatory net effect also against the lower incidence of personnel costs. Taking the above into account, **EBIT** is equal to Euro 0.50 million (it was equal to Euro 0.63 million at March 31, 2018), after total depreciation and amortization of Euro 0.48 million in significant increase (0, 22 million in the first quarter of 2018) mainly due to the effects induced by the huge investments made in the second part in the previous year.

The financial components remain scarcely relevant.

The **consolidated pre-tax result** is therefore positive for Euro 0.46 million (was positive for Euro 0.60 million in the same previous accounting period) and represent 3.4% on the

sales period.

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

Productive area trend

The result of the production sector includes the activities of the Holding in the promotional-advertising sector and the specific activity in the label sector entrusted to the subsidiary Sanfaustino Label. In particular, total sales grew by 9.4% (9.22 million compared to 8.42 million euro in the first quarter of 2018), thanks to the impetus of the significant investments made which led to a greater production and commercial offer. The **EBITDA is equal to 0.75 million** with no significant changes compared to the previous year (it was 0.72 million in the same period of the previous year) also due to the modest contribution of the effects of IFRS 16 mentioned above. The **EBIT of Euro 0.30 million** (was Euro 0.52 million in the first quarter of 2018) is strongly influenced by higher depreciation compared to the previous year. The incidence of net financial charges on sales remains irrelevant. A similar impact is reflected on the pre-tax result (Euro 0.27 million compared to Euro 0.49 million).

Commercial area trend

The turnover of the commercial sector (Euro 4.36 million), attributable to the company Linkonline, recorded an increase of 12.7% compared to the figures recorded in the first 3 months of 2018 (Euro 3.87 million). The overall margin improves both in absolute terms and as a percentage following a recovery of efficiencies on operating costs, despite a slight increase in the incidence of consumption. Consequently both **EBITDA** (0.23 million) and **EBIT** (0.20 million) and the pre-tax result (0.19 million) confirm a consolidation of the positive trend. The effect of the application of IFRS 16 on this sector was completely irrelevant.

Communication area trend

The turnover of the communication sector (Euro 0.1 million), attributable to the sole activity of Psfinteractive company, it is irrelevant even though increasing compared to the same period of last year. The overall result confirms a substantial economic balance.

GROUP PERSONNEL

The employees are so divided:

Employees	31/03/19	Average	31/12/18	Average	31/03/18	Average
Managers	4	4	4	4	4	4
Clerical employees	69	70	72	72	73	71
Manual workers	37	37	38	36	34	34
	110	111	114	112	111	111

6. FORSEEABLE MANAGING EVOLUTION

The first quarter of the 2019 accounting year recorded a significant recovery in turnover, supported also by the investments that allowed an expansion of the production and commercial offer. This trend has not yet significantly affected the marginality of ordinary operations, considering the impact of higher depreciation and taking into account the redistribution of incidence between higher consumption and lower services.

For the rest of the year we are confident of a consolidation in the positive trend in orders and a consequent recovery of margins against the hoped for lower incidences of fixed costs.

Castrezzato, May 10, 2019

The Chairman of the BoD

Signed

Alberto Frigoli

Attestation of account manager responsible for the accounting documents

Mrs. Cristina Capitanio, the account manager responsible for the accounting documents, declares that, according to the article 154-*bis* (paragraph 2) of “*Testo Unico della Finanza*”, the accounting data and the information collected in the interim management report as at March 31, 2019 corresponds to the documents and the accounting books.

The Manager

Signed

Cristina Capitanio