



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS OHSAS 18001 N.053



RELAZIONE SEMESTRALE SINTETICA

AL 30 GIUGNO 2019

Approvata dal Consiglio di Amministrazione
in data 30 agosto 2019

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 – PEC affarisocietari@psfpec.it

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

Cod. Fisc. 01251520175 – P.IVA 00614280980

N. Iscr. Reg. Imprese di Brescia 01251520175

www.psf.it



*100% made 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 E-MAIL: INFO@PSF.IT

TELEFONO ITALIA 030 7049300 FAX 030 7049350
EXPERT DEPT 1 +39 030 7049480 FAX 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. INDICE

2.	ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO	Pag.	3
3.	STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	4
4.	COMPOSIZIONE AZIONARIATO E DATI DI BORSA	Pag.	5
5.	INFORMAZIONI SULLA GESTIONE	Pag.	6
	5.1. Sintesi dei dati di bilancio - CONSOLIDATO		
	5.2. Sintesi dei dati di bilancio - POLIGRAFICA S. FAUSTINO		
	5.3. Attività di ricerca e sviluppo		
	5.4. Personale		
	5.5. Investimenti		
	5.6. Posizione finanziaria netta consolidata		
	5.7. Azioni proprie		
	5.8. Rapporti con parti correlate		
	5.9. Corporate Governance ed assetti proprietari		
	5.10. Andamento delle società controllate		
	5.11. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre		
	5.12. Gestione dei rischi d'impresa ed evoluzione prevedibile		
6.	SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA	Pag.	17
	6.1. Schemi di bilancio consolidato		
	6.2. Note esplicative		
7.	Attestazione a norma delle disposizioni dell'art. 81-ter del Regolamento Emittenti Consob	Pag.	34
8.	Relazione di revisione contabile limitata	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

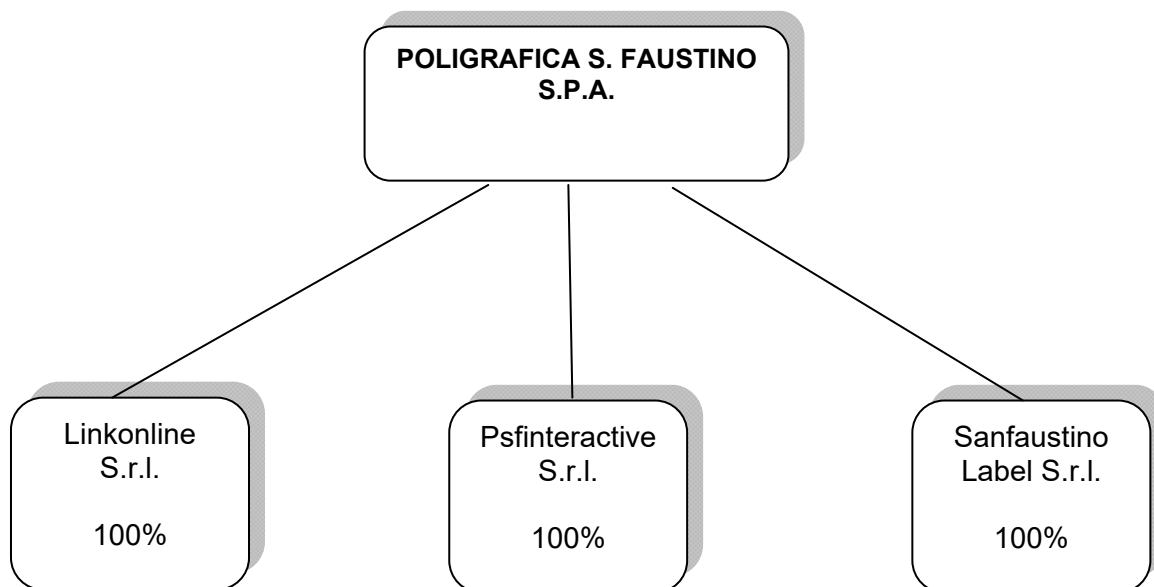
SOCIETA' DI REVISIONE

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

	% su capitale sociale	% su diritti di voto
Azionisti di rilevanza (>5%)	53,528%	68,579%
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)	9,796%	13,101%
Giovanni Frigoli (Consigliere)	9,605%	12,988%
Andrea Collalti (Consigliere)	5,411%	3,658%
<i>Azioni proprie</i>	<i>1,408%</i>	<i>-</i>
Numero azioni / diritti di voto	1.123.483	1.661.641
<i>Numero di azioni proprie</i>	<i>(15.819)</i>	
Prezzo emissione al 29/10/99	Euro 37,00	
Prezzo fixing al 28/06/19	Euro 5,80	
Media ponderata I semestre 2019	Euro 5,86	
Capitalizzazione totale al 30/06/19	Euro 6,52 mln	

Ticker: PSF.MI

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

Website: www.psf.it

Investor Relations: ir@psf.it

5. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

5.1. SINTESI DEI DATI DI BILANCIO - CONSOLIDATO

Vengono di seguito riportati i principali valori di conto economico raffrontati con quelli del corrispondente periodo dell'esercizio 2018.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Importi in Euro/mln)	I semestre 2019	I semestre 2018	Variazione
Ricavi e proventi operativi	27,14	24,82	2,32
Costi operativi (nota su IFRS 16)	(25,37)	(23,86)	(1,51)
EBITDA	1,77	0,96	0,81
Ammortamenti (nota su IFRS 16)	(0,95)	(0,46)	(0,49)
Risultato operativo (EBIT)	0,82	0,50	0,32
Proventi e oneri finanziari netti	(0,09)	(0,06)	(0,03)
Risultato prima delle imposte	0,73	0,44	0,29
Imposte	(0,18)	(0,18)	-
Risultato netto	0,55	0,26	0,29

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 indipendente e non assimilabile ad altre attività all'interno del gruppo, pur risultando strategica per la fidelizzazione della clientela.

SETTORE PRODUTTIVO GRAFICO

(importi in Euro/mln)	1°Sem. 2019	1°Sem. 2018	Var.
Ricavi e proventi operativi	18,06	16,72	1,34
Acquisti e var. rimanenze	(9,23)	(8,18)	(1,05)
Servizi	(4,79)	(5,12)	0,33
Costi del personale	(1,94)	(1,79)	(0,15)
Altri (costi) proventi operativi netti	(0,71)	(0,86)	0,15
Totale costi operativi	(16,67)	(15,95)	(0,72)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1,39	0,77	0,62
Ammortamenti	(0,89)	(0,41)	(0,48)
Risultato operativo (EBIT)	0,50	0,36	0,14
Proventi e (oneri) finanziari netti	(0,08)	(0,05)	(0,03)
Risultato prima delle imposte	0,42	0,31	0,11
Imposte	(0,08)	(0,12)	0,04
Risultato netto di periodo	0,34	0,19	0,15
<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. 2019	1°Sem. 2018	Var.
Ricavi e proventi operativi	8,81	7,71	1,10
Acquisti e var. rimanenze	(6,78)	(5,89)	(0,89)
Servizi	(0,81)	(0,72)	(0,09)
Costi del personale	(0,58)	(0,58)	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(0,29)	(0,34)	0,05
Totale costi operativi	(8,46)	(7,53)	(0,93)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	0,35	0,18	0,17
Ammortamenti	(0,06)	(0,04)	(0,02)
Risultato operativo (EBIT)	0,29	0,14	0,15
Proventi e (oneri) finanziari netti	(0,01)	(0,01)	-
Risultato prima delle imposte	0,28	0,13	0,15
Imposte	(0,10)	(0,06)	(0,04)
Risultato netto di periodo	0,18	0,07	0,11

SETTORE COMMUNICATION

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

(importi in Euro/mln)	1°Sem. 2019	1°Sem. 2018	Var.
Ricavi e proventi operativi	0,27	0,38	(0,11)
Acquisti e var. rimanenze	(0,19)	(0,28)	0,09
Servizi	(0,03)	(0,07)	0,04
Costi del personale	(0,01)	(0,01)	-
Altri costi (proventi) operativi netti	-	(0,03)	0,03
Totale costi operativi	(0,23)	(0,39)	0,16
Risultato operativo lordo (EBITDA)	0,04	(0,01)	0,05
Ammortamenti	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	0,04	(0,01)	0,05
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	-
Risultato prima delle imposte	0,04	(0,01)	0,05
Imposte	(0,01)	-	(0,01)
Risultato netto di periodo	0,03	(0,01)	0,04

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

	(in milioni di Euro)		
	30-giu-19	31-dic-18	30-giu-18
A) Capitale netto d'esercizio			
Crediti commerciali netti	18,51	16,65	16,30
Rimanenze di magazzino	4,15	3,36	3,83
Altre attività a breve	1,15	1,43	1,62
Debiti commerciali	(16,06)	(15,02)	(14,96)
Altre passività a breve	(1,57)	(1,45)	(1,58)
	6,18	4,97	5,21
B) Attività fisse nette			
Attività immateriali (*)	2,30	1,78	1,46
Immobili, impianti e macchinari	8,22	8,81	5,85
Partecipazioni e altre attività non correnti	1,79	1,89	1,87
	12,31	12,48	9,18
C) Passività a m/l termine non finanziarie			
F.do trattamento fine rapporto e altre passività a m/l termine non finanziarie	(1,25)	(1,10)	(1,20)
D) Capitale investito (A+B+C)	17,24	16,35	13,19
Coperto da:			
E) Indebitamento (liquidità) finanziario netto			
Debiti finanziari a breve termine (*)	7,91	6,83	7,51
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(7,28)	(5,85)	(9,71)
Debiti finanziari a medio lungo termine (*)	7,63	6,91	7,02
	8,26	7,89	4,82
F) Capitale proprio			
Capitale sociale	6,16	6,16	6,16
Riserve e utili (perdite) accumulati	2,82	2,30	2,21
	8,98	8,46	8,37
Minoranze	0	0	0
Totale (F)	8,98	8,46	8,37
G) Totale coperture (E+F)	17,24	16,35	13,19

(*) Include dal 2019 Diritti d'uso iscritti in base all'IFRS 16

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

(in milioni di Euro)

	I semestre 2019	I semestre 2018	Variazione
Ricavi e proventi operativi	5,58	5,78	(0,20)
Costi operativi	(5,32)	(5,39)	0,07
EBITDA	0,26	0,39	(0,13)
Ammortamenti	(0,23)	(0,18)	(0,05)
Svalutazione partecipazioni	-	-	
Risultato operativo (EBIT)	0,03	0,21	(0,18)
Proventi e oneri finanziari netti	(0,01)	(0,02)	0,01
Risultato prima delle imposte	0,02	0,19	(0,17)
Imposte	(0,02)	(0,07)	0,05
Risultato netto	0,00	0,12	(0,12)

Dall'inizio dell'esercizio 2016 l'attività relativa al settore etichette è stata totalmente demandata alla controllata Sanfaustino Label. 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 che ha subito una modesta flessione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. I risultati complessivi confermano il sostanziale equilibrio della struttura prevalentemente caratterizzata da oneri fissi. La marginalità complessiva è quindi strettamente correlata alle variazioni (positive o negative) del volume d'affari.

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-19	31-dic-18	30-giu-18
A) Capitale netto d'esercizio			
Crediti commerciali netti	5,13	5,58	5,80
Rimanenze di magazzino	0,34	0,44	0,37
Altre attività a breve	0,29	0,39	0,53
Debiti commerciali	(3,48)	(3,63)	(3,80)
Altre passività a breve	(0,51)	(0,52)	(0,43)
	1,77	2,26	2,47
B) Attività fisse nette			
Attività immateriali (*)	0,53	0,23	0,25
Immobili, impianti e macchinari	3,94	3,99	3,98
Partecipazioni e altre attività non correnti	2,83	2,87	2,96
	7,30	7,09	7,19
C) Passività a m/l termine non finanziarie			
F.do trattamento fine rapporto e altre passività a m/l termine non finanziarie	(0,50)	(0,48)	(0,52)
D) Capitale investito (A+B+C)	8,57	8,87	9,14
Coperto da:			
E) Indebitamento (liquidità) finanziario netto			
Debiti finanziari a breve termine (*)	1,06	1,17	1,34
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(0,92)	(0,95)	(1,46)
Debiti finanziari a medio lungo termine (*)	1,22	1,43	1,87
	1,36	1,65	1,75
F) Capitale proprio			
Capitale sociale	6,16	6,16	6,16
Riserve e utili(perdite) accumulati	1,05	1,06	1,23
Totale F)	7,21	7,22	7,39
G) Totale coperture (E+F)	8,57	8,87	9,14

(*) Include dal 2019 Diritti d'uso iscritti in base all'IFRS 16

5.3. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di R&D è tuttora prevalentemente concentrata nell'area Label&Packaging. Prosegue quindi il perfezionamento dei processi di stampa dell'area industriale e alimentare sostenuti dai 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. 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 30/06/2019

	30/06/19	31/12/18	30/06/18
Dirigenti	4	4	4
Impiegati	69	72	74
Operai	39	38	38
Totale	112	114	116

Dalla tabella sopra riportata si evince un consolidamento della struttura produttiva e commerciale.

5.5. INVESTIMENTI

Dopo i significativi investimenti effettuati nei recenti esercizi, il Gruppo non ha effettuati nuovi investimenti fatta eccezione per alcuni interventi di importo non rilevante sulle attrezzature e sull'hardware per la gestione dei dati produttivi, commerciali e amministrativi. Alla data della presente relazione non risultano formalizzati nuovi impegni di investimento.

5.6. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 giu 19 Euro (mln)	31 dic 18 Euro (mln)	30 giu 18 Euro (mln)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	7,28	5,85	9,71
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(7,68)	(6,83)	(7,51)
DEBITO SU DIRITTI D'USO (a breve)	(0,23)	-	-
TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)	(0,63)	(0,98)	2,20
DEBITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	(7,26)	(6,91)	(7,02)
DEBITO SU DIRITTI D'USO (a M/L)	(0,37)	-	-
TOTALE POSIZIONE A M/L (B)	(7,63)	(6,91)	(7,02)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)	(8,26)	(7,89)	(4,82)

Il dettaglio della posizione finanziaria netta riporta distintamente anche gli effetti derivanti dal debito residuo sui diritti d'uso a fronte dell'applicazione richiesta dall'IFRS 16 sui canoni di locazione a medio lungo termine. La variazione assoluta, al netto di tali effetti, registrerebbe un leggero miglioramento rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Di tali dinamiche viene data ulteriore evidenza nelle tabelle sulla struttura patrimoniale e finanziaria e più precisamente nel rendiconto finanziario, per una dettagliata esposizione dei flussi.

5.7. AZIONI PROPRIE

Alla data del 30 giugno 2019 la Capogruppo possiede n. 15.819 azioni proprie, pari al 1,4% delle n. 1.123.483 azioni costituenti l'intero capitale sociale, iscritte ad un costo di euro 96.285. Le azioni proprie non hanno subito alcuna variazione nel 1° semestre 2019.

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	(426)	2,51% degli acquisti
Vendite e riaddebito servizi vari	11	Non significativa

Al 30 giugno 2019 risultano altresì aperte le seguenti posizioni:

	Importo Euro/000	Incidenza %
Etichette NIKA (cliente)	9	Non significativa
Etichette NIKA (fornitore)	(395)	2,55% (della voce debiti verso fornitori)

Altre transazioni minori con parti correlate sono state le seguenti:

	Importo Euro/000	Incidenza %
crediti	0	-
debiti	10	Non significativa
costi per affitti	(*)	Vedi nota sotto
costi per consulenze e servizi	32	Non significativa
ricavi	4	Non significativa

(*) = È in essere un contratto di locazione di un immobile industriale con la correlata F&F S.r.l. per un importo di competenza per l'anno 2019 di circa 30 K/ euro. Tale locazione è stata tuttavia trattata contabilmente in base all'IFRS 16 e ha prodotto effetti economici su ammortamenti ed interessi per un importo complessivo di circa 16 K/Euro.

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. e Tiziano Frigoli.

5.9. CORPORATE GOVERNANCE E ASSETTI PROPRIETARI

Con la "Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari" approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 8 marzo 2019, 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 e in data 18 aprile 2019 in seguito alla nomina dei componenti del Consiglio da parte dell'assemblea ordinaria dei soci, 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 8 marzo 2019 disponibile nell'apposita sezione Investor Relations / Corporate Governance / Relazioni all'indirizzo www.psf.it.

5.10. ANDAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

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

Psfinteractive S.r.l.

Psfinteractive è la communication agency del Gruppo dedicata alle attività di comunicazione tramite reti telematiche, l'elaborazione di progetti di comunicazione multimediale, la produzione e la commercializzazione di software.

Il fatturato del I semestre 2019 è stato pari a Euro 270 mila e il bilancio presenta un modesto risultato positivo.

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 2019 ha quindi registrato un volume d'affari pari a euro 13,2 mln in sensibile crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 11,7 mln). Il costo del personale, pari a 62 unità al 30 giugno 2019 (62 anche alla fine del I semestre 2018), ammonta ad euro 1,33 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 1,12 mln di euro (0,39 nel 2018), EBIT euro 0,40 mln di euro (0,10 nel I semestre 2018) e risultato netto di 0,30 mln di euro (0,03 nel I semestre 2018). La ripresa della marginalità è conseguente a politiche commerciali sviluppate in funzione delle nuove offerte produttive correlate agli importanti investimenti realizzati.

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 2019 sono stati conseguiti ricavi di vendita per euro 8,76 milioni in incremento del 14,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (erano euro 7,66 milioni nel I semestre 2018). L'andamento delle vendite ha registrato un ulteriore consolidamento dopo le significative performances registrate negli ultimi esercizi. La società ha migliorato la marginalità a fronte di maggiori efficienze sui costi di struttura nonostante la maggiore incidenza dei consumi. L'EBITDA è positivo per euro 0,35 milioni (era euro 0,18 milioni nel I semestre 2018), l'EBIT è pari a euro

0,29 mln (0,15 nel I semestre 2018) e il risultato netto finale risulta positivo di euro 0,18 milioni (0,07 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.

Ai soli fini informativi si fa presente che in data 3 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di fusione per incorporazione di Psfinteractive S.r.l. nella Capogruppo, la cui decorrenza degli effetti ex art. 2504-bis, comma 2 del Codice Civile nei confronti di terzi, che dovrebbe avvenire entro il 31 dicembre 2019, verrà stabilita nell'atto di fusione.

5.12. GESTIONE DEI RISCHI D'IMPRESA ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE

GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

La Capogruppo e Sanfaustino Label S.r.l. 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. In passato il Gruppo si è quindi sempre rapportato ad un unico mercato di riferimento (della grafica promo-pubblicitaria), con una modesta eccezione legata all'attività di web agency della controllata Psfinteractive S.r.l.. 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.

Ogni società del Gruppo dispone di una propria e autonoma struttura commerciale che tuttavia risponde a logiche e strategie definite centralmente dalla Direzione della Capogruppo.

Sebbene la tesoreria non sia concretamente canalizzata sulla 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, e in particolare ogni qualvolta ci siano contatti con nuova clientela. Verso la fine del 2017 la società Sanfaustino Label S.r.l. ha stipulato un contratto di copertura assicurativa su una parte consistente dei crediti vantati verso la 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. A tale riguardo si consideri che l'importo medio unitario delle transazioni è piuttosto modesto e l'analisi delle posizioni creditorie scadute ed a scadere viene demandata a una funzione centrale con cadenza quindicinale; inoltre si consideri quanto sopra riportato sulla copertura assicurativa.

Per quanto riguarda il rischio di liquidità, l'attuale struttura finanziaria, caratterizzata da un relativo indebitamento in rapporto alla capitalizzazione, unitamente all'esistenza di significativi valori

immobiliari non gravati da vincoli o ipoteche, costituiscono oggettivi indicatori di solidità che permettono di garantire adeguate linee di credito.

In relazione al rischio tasso di interesse: lo stesso è originato dai debiti finanziari a breve e a lungo termine negoziati sia a tasso fisso che a tasso variabile; solamente una componente riferita ad alcuni finanziamenti di recente erogazione è stata affiancata a specifici strumenti derivati di copertura i cui effetti, comunque irrilevanti, sono stati iscritti direttamente a patrimonio netto.

ANDAMENTO ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE

Nel primo semestre 2019 le vendite di Gruppo hanno registrato soddisfacenti performances in tutti i settori di business e analogo andamento è auspicabile per il proseguo dell'esercizio.

Tali risultati erano attesi quale effetto degli importanti investimenti in strumenti produttivi, R&D e personale addetto alla vendita con particolare riguardo all'area label e commerciale.

Per l'area grafica 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)

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	30/06/19	31/12/18
ATTIVITA'		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, impianti e macchinari	8.215	8.808
Attività immateriali (*)	2.302	1.781
Partecipazioni	3	3
Altri crediti non correnti	328	401
Attività fiscali differite	1.462	1.489
Totale attività non correnti	12.310	12.482
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	4.153	3.362
Crediti commerciali	18.514	16.646
Crediti per imposte	567	847
Altri crediti correnti	581	582
Attività finanziarie correnti	0	0
Cassa e disponibilità liquide	7.284	5.851
Totale attività correnti	31.099	27.288
TOTALE ATTIVITA'	43.409	39.770
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30/06/19	31/12/18
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	6.162	6.162
Riserve	440	440
Azioni proprie (-)	(96)	(96)
Utile (perdite) accumulati	2.479	1.950
<i>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</i>	<i>8.985</i>	<i>8.456</i>
<i>Interessi delle Minoranze</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale Patrimonio Netto	8.985	8.456
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Finanziamenti (**)	7.631	6.907
TFR e altri Fondi	857	861
Passività per imposte differite	394	237
Altre passività non correnti	0	0
Totale passività non correnti	8.882	8.005
PASSIVITA' CORRENTI		
Finanziamenti (***)	7.913	6.832
Debiti commerciali	16.062	15.022
Debiti per imposte	289	322
Altre passività correnti	1.278	1.133
Totale passività correnti	25.542	23.309
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	43.409	39.770

(*) Include dal 2019 Diritti d'uso iscritti in base all'IFRS 16 pari a 597 mila euro

(**) Include dal 2019 passività a ML termine per contratti di locazione iscritte in base all'IFRS 16 pari a 373 mila euro

(***) Include dal 2019 passività a breve per contratti di locazione iscritte in base all'IFRS 16 pari a 227 mila euro

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Euro (migliaia)

	I semestre 2019	I semestre 2018
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	27.005	24.673
Altri ricavi e proventi	135	145
Totale ricavi e proventi operativi	27.140	24.818
COSTI OPERATIVI		
Acquisti	(16.998)	(14.992)
Variazione delle rimanenze	789	655
Servizi	(5.628)	(5.917)
Costi del personale	(2.524)	(2.378)
Costi per lavori interni capitalizzati (a dedurre)	0	0
Altri (costi) e proventi operativi netti	(1.005)	(1.230)
Totale costi operativi netti	(25.366)	(23.862)
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.774	956
Ammortamenti (-)	(956)	(454)
Rettifica di valore attività non correnti (avviamenti)	-	-
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	818	502
Proventi finanziari	2	3
Oneri finanziari	(85)	(66)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	735	439
Imposte	(185)	(183)
RISULTATO NETTO	550	256
Proventi attribuiti a patrimonio netto	0	0
Costi attribuiti a patrimonio netto	(21)	(14)
Rettifiche da riclassificazione per costi non realizzati in precedenti esercizi	0	0
Utile (perdita) complessivo	529	242
Attribuibile a:		
Soci controllante	529	242
Interessenze di terzi	0	0
UTILE PER AZIONE		
n. Azioni Ordinarie	1.123.483	1.123.483
n. Azioni Ordinarie medio	1.123.483	1.123.483
Utile (Perdita) base per azione **in euro**	0,471	0,215
Utile (Perdita) diluito per azione **in euro**	0,471	0,215

Si precisa che alla fine del semestre 2019 risultano stipulati n. 7 contratti derivati di copertura, i cui effetti sul periodo risultano 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.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (metodo indiretto)

	30 giu 19	31 dic 18
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	550	441
Imposte sul reddito	185	110
Interessi passivi/(interessi attivi)	83	132
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	(39)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	818	644
Accantonamenti ai fondi	57	140
Ammortamenti delle immobilizzazioni	956	1.202
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	1.013	1.342
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.831	1.986
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(791)	(192)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	(1.868)	301
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	1.040	171
Altre variazioni del capitale circolante netto	392	(271)
Variazioni del CCN	(1.227)	9
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	604	1.995
Interessi incassati/(pagati)	(83)	(139)
(Imposte sul reddito pagate)	0	(348)
Utilizzo dei fondi	(61)	(72)
Altre rettifiche	(144)	(559)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	460	1.436
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(93)	(3.988)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	68
Attività immateriali (Investimenti)	(58)	(588)
Diritti d'uso IFRS 16	(733)	
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Incrementi)decrementi	73	257
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(811)	(4.251)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	614	(454)
Accensione finanziamenti	4.000	9.480
Rimborso finanziamenti	(3.409)	(6.086)
Debito diritti d'uso	733	
Rimborso diritti d'uso	(133)	
Mezzi di terzi	1.805	2.940
Cessione (acquisto) azioni proprie	-	(96)
Altre variazioni	(21)	(17)
Mezzi propri	(21)	(113)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.784	2.827
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	1.433	12
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	5.851	5.839
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	7.284	5.851

PROSPETTO VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

PATRIMONIO NETTO	31/12/2017	Destinazione Risultato	Altri Movimenti	Risultato	31/12/2018
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva soprapprezzo azioni	199		(96)		103
Riserva acq. az. Proprie	0		96		96
Azioni proprie	0		(96)		(96)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	216	9			225
Altre Riserve e ris. a nuovo	405	896	(17)		1.284
- Utile (perdita) dell'esercizio	905	(905)		441	441
Totale PN di gruppo	8.128	0	(113)	441	8.456
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
Totale PN Minoranza	0	0	0	0	0
TOTALE	8.128	0	(113)	441	8.456

PATRIMONIO NETTO	31/12/2018	Destinazione risultato	Altri Movimenti	Risultato	30/06/2019
Variazioni I semestre 2018					
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva soprapprezzo azioni	103				103
Riserva acq. az. Proprie	96				96
Azioni proprie	(96)				(96)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	225	2			227
Altre Riserve e ris. a nuovo	1.284	439	(21)		1.702
- Utile (perdita) dell'esercizio	441	(441)		550	550
Totale PN di gruppo	8.456	0	(21)	550	8.985
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
Totale PN Minoranza	0	0	0	0	0
TOTALE	8.456	0	(21)	550	8.985

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 giu 19	31 dic 18
	Euro (000)	Euro (000)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	7.284	5.851
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	(6.658)	(5.727)
DEBITI A BREVE VERSO ALTRI FINANZIATORI	(1.028)	(1.105)
DEBITO RESIDUO SU DIRITTI D'USO (a breve)	(227)	-
TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)	(629)	(981)
DEBITI VERSO BANCHE OLTRE IL B/T	(4.945)	(4.113)
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI OLTRE IL B/T	(2.313)	(2.794)
DEBITO RESIDUO SU DIRITTI D'USO (a M/L)	(373)	-
TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO TERMINE (B)	(7.631)	(6.907)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)	(8.260)	(7.888)

Nel I semestre 2019 sono stati accessi 4 nuovi finanziamenti con istituti di credito per complessivi 4 milioni di euro ed è proseguito il regolare rimborso delle rate dei finanziamenti precedentemente in essere. I debiti verso altri finanziatori a breve e a medio lungo termine sono costituiti esclusivamente da finanziamenti derivanti da locazioni finanziarie su impianti e macchinari. Nel corso del I semestre 2019 non è stato stipulato alcun nuovo contratto di locazione finanziaria né risultano ulteriori impegni già sottoscritti.

Il debito per diritti d'uso, in applicazione dal 1° gennaio 2019 sulla base dell'IFRS 16, riguarda numerosi contratti di noleggio (automezzi e attrezzature) e una locazione immobiliare. Al netto degli effetti derivanti dall'applicazione di tale nuovo principio contabile, la posizione finanziaria netta comparata con la fine dell'esercizio precedente risulterebbe in miglioramento di 228 K/Euro (7.660 K/Euro rispetto a 7.888 K/euro al 31 dicembre 2018).

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 giu 19	31 dic 18
LINKONLINE	Euro (000)	Euro (000)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	443	913
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	(1.129)	(1.170)
DEBITI A BREVE VERSO ALTRI FINANZIATORI	-	-
DEBITI A BREVE PER DIRITTI D'USO	(37)	-
TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)	(723)	(257)
DEBITI VERSO BANCHE OLTRE IL B/T	-	-
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI OLTRE IL B/T	-	-
DEBITI PER DIRITTI D'USO OLTRE IL B/T	(16)	-
TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO TERMINE (B)	(16)	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)	(739)	(257)

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 2019 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 2019 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 2018.

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende la Situazione patrimoniale-finanziaria, il Conto economico complessivo consolidato, il Rendiconto finanziario consolidato, le Variazioni di patrimonio netto consolidato e le presenti Note Esplicative, in accordo con i requisiti previsti dagli IFRS; lo stesso comprende la situazione al 30 giugno 2019 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 2018 ai quali si rimanda, fatta eccezione per l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 sul leasing.

IFRS 16 – Leases

Nel gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 Leases. Il nuovo principio, omologato dalla commissione Europea nell'ottobre del 2017, stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario senza distinzione fra leasing operativo e leasing finanziario. In particolare prevede l'iscrizione del c.d. "diritto di uso" dell'attività sottostante nell'attivo di stato patrimoniale con contropartita un debito finanziario. Il principio fornisce la possibilità di non riconoscere i contratti che hanno ad oggetto i beni di modico valore unitario e i contratti con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi.

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.

I contratti rientranti nel nuovo ambito di applicazione indicato dall'IFRS 16 sono riconducibili a contratti di locazione operativa riferiti ad auto aziendali, attrezzature industriali e a un contratto di locazione immobiliare.

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, salvo quanto sopra evidenziato per l'applicazione dell'IFRS 16 che trova ulteriori specificazioni nelle tabelle e negli schemi più sotto riportati.

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 al fondo imposte differite, ovvero, in talune fattispecie al credito per imposte differite attive.

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. E' altresì opportuno segnalare, a tale riguardo, che in data 3 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di fusione per incorporazione in Poligrafica S. Faustino S.p.a. della società controllata Psfinteractive S.r.l.. Per la predetta fusione è applicabile la

procedura semplificata ex art. 2505 del codice civile in quanto la partecipata è già interamente posseduta dalla incorporante. Gli effetti contabili decorreranno dal 1° gennaio dell'anno in corso.

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

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

Controllate consolidate con il metodo integrale	Sede	Capitale Sociale		Possesso
Psfinteractive S.r.l.	Castrezzato	Euro 20.000	100%	Diretto
Sanfaustino Label S.r.l.	Castrezzato	Euro 20.000	100%	Diretto
Linkonline S.r.l.	Castrezzato	Euro 100.000	100%	Diretto

Prospetto di raccordo

Si riporta il prospetto di riconciliazione tra il patrimonio netto e risultato di periodo semestrali della Capogruppo e quelli emergenti dal consolidamento.

(in Euro/000)	Risultato di periodo	P. Netto
Capogruppo	(4)	7.212
Risultato delle società controllate (IAS)	509	509
Elisione partecipazioni	-	(1.533)
Avviamento	-	691
Patrimonio netto controllate (risultato escluso)	-	2.381
Altre rettifiche di consolidamento	45	(275)
PN e risultato complessivi	550	8.985
Attribuzione risultato e riserve alle minoranze	0	0
Risultato e patrimonio netto di Gruppo	550	8.985

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 30/06/19	8.215
Saldo al 31/12/18	8.808
Variazione	(593)

Terreni

Costo storico	1.047
Rivalutazioni	0
Svalutazioni	0
Saldo al 31/12/18	1.047
Acquisizioni	-
Cessioni	-
Saldo al 30/06/19	1.047

Fabbricati

Costo (compresa rivalutazione 413/91 per 249 mila euro)	6.408
Ammortamenti esercizi precedenti	(3.625)
Saldo al 31/12/18	2.783
Incrementi	-
Cessioni	-
Ammortamenti	(96)
Saldo al 30/06/19	2.687

Impianti e macchinari

Costo storico	15.847
Ammortamenti esercizi precedenti	(11.009)
Saldo al 31/12/18	4.838
Incrementi	35
Cessioni lorde	-
Utilizzo fondi	-
Ammortamenti	(571)
Saldo al 30/06/19	4.302

Attrezzature industriali e commerciali	
Costo storico	511
Rivalutazioni	-
Ammortamenti esercizi precedenti	(483)
Svalutazioni	-
Saldo al 31/12/18	28
Incrementi	1
Cessioni lorde	-
Utilizzo fondi	-
Ammortamenti	(6)
Saldo al 30/06/19	23
Altri beni	
Costo storico	1.133
Rivalutazioni	-
Ammortamenti esercizi precedenti	(1.021)
Svalutazioni	-
Saldo al 31/12/18	112
Incrementi	58
Cessioni lorde	(1)
Utilizzo fondi	-
Ammortamenti	(13)
Saldo al 30/06/19	156

- Attività immateriali

Saldo al 30/06/19	2.302
Saldo al 31/12/18	1.781
Variazioni	521

Descrizione	Valore al 31/12/18	Incrementi	Ammort.	Valore al 30/06/19
Avviamento	1.086			1.086
Costi di sviluppo	601	26	(93)	534
Software	94	32	(41)	85
Diritti d'uso (dal 2019)		733	(136)	597
	1.781	791	(270)	2.302

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 30/06/19
Linkonline S.r.l.	100%	3.461	(2.770)	691
Psfinteractive S.r.l.	100%	395		395
	Totale	3.856	(2.770)	1.086

L'avviamento non viene più ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o mutate circostanze indicano la possibilità di una perdita di

valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 “Riduzione di valore delle attività (impairment test)”.

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. L’analisi dell’andamento del Gruppo in riferimento al 30 giugno 2019 non ha evidenziato indicatori tali da richiedere la necessità di aggiornare il test di *impairment* condotto ai fini del bilancio al 31 dicembre 2018.

I costi di sviluppo accolgono in misura prevalente gli investimenti sostenuti nell’esercizio 2018 per innovazione tecnologica su fasi produttive, ampliamento e miglioramento della gamma dei prodotti. Gli altri oneri riguardano la costruzione e implementazione delle piattaforme informatiche utilizzate anche nella gestione produttiva dei supporti grafici e come supporto alla vendita.

Come più sopra anticipato, il Gruppo, a partire dal 1 gennaio 2019, ha applicato l’IFRS16 con l’approccio retrospettivo modificato e semplificato, determinando un 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, come consentito, nei dati riferiti al 31 dicembre 2018. Le variazioni successive riguardano quindi nuovi contratti stipulati al netto dei rimborsi su vecchi e nuovi contratti di noleggio (automezzi e attrezzature) o locazioni immobiliari passive.

- Partecipazioni e altri crediti non correnti

	30/06/19	31/12/18	Variazione
Partecipazioni in altre imprese	3	3	
Crediti verso altri	328	401	(73)
Crediti per imposte anticipate	1.462	1.489	(27)
	1.793	1.893	(100)

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 stimate 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 (309 euro/000) a fronte di cessioni di immobilizzazioni con pagamenti rateizzati nonché per risconti a medio lungo termine.

- ATTIVITA' CORRENTI

Descrizione	30/06/19	31/12/18	Variazione
Rimanenze	4.153	3.362	791
Crediti commerciali	18.514	16.646	1.868
Crediti per imposte	567	847	(280)
Altri crediti correnti	581	582	(1)
Cassa e disponibilità liquide	7.284	5.851	1.433
Totale attività correnti	31.099	27.288	3.811

La dinamica delle poste correnti è parzialmente condizionata da effetti di stagionalità. Da notare che gli incrementi sono strettamente correlati all'aumento del volume d'affari registrato nel periodo. 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:

Descrizione	30/06/19	31/12/18	Variazione
Verso clienti:			
Italia	18.009	16.246	1.763
Area CEE	782	680	102
Area Extra-CEE	27	9	18
(meno) Fondo sval. Crediti	(304)	(289)	(15)
Totale	18.514	16.646	1.868

Il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato per euro 16 mila e ha beneficiato di accantonamenti per complessivi euro 31 mila.

- PATRIMONIO NETTO

	30/06/19	31/12/18	Variazione
Capitale sociale	6.162	6.162	-
Azioni proprie	(96)	(96)	-
Riserve, risultati accumulati	2.919	2.390	529
Minoranze	0	0	-
	8.985	8.456	529

Nel corso del I semestre 2019 il patrimonio netto complessivo varia per l'effetto del risultato di periodo (utile netto di euro 550 mila), a cui si aggiunge un modesto effetto (negativo di 21) sui derivati.

Nel primo semestre 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

Descrizione	30/06/19	31/12/18	Variazione
Finanziamenti (quota non corrente)	7.631	6.907	724
TFR e altri fondi	857	861	(4)
Imposte differite	394	237	157
Altre passività non correnti	0	0	0
Totale passività non correnti	8.882	8.005	877

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

- 10.006 mila euro per mutui con istituti di credito, di cui 4.945 mila è la componente a M/L termine (5.061 mila a B/T);
- 3.341 mila euro da debiti su contratti di locazione finanziaria, la cui componente a M/L termine ammonta a 2.313 mila euro (1.028 mila a B/T);
- 600 mila euro da debito per diritti d'uso (su locazioni passive non finanziarie) dei quali 227 a breve e 373 a M/L.
- altri finanziamenti bancari interamente a breve termine per euro 1.597 mila.

Nel I semestre 2019 sono state effettuate alcune operazioni come di seguito si sintetizza:

- a) rimborsi parziali di finanziamenti per 2.851 migliaia di euro e locazioni finanziarie per 558 migliaia di euro
- b) rimborsi di debiti per diritti d'uso per 133 migliaia di euro.
- c) accensione di 4 finanziamenti con istituti di credito per complessivi 4 milioni di euro rimborsabili rispettivamente in 12 mesi (500 mila), in 24 mesi (1.500 migliaia), in 36 mesi (2.000 migliaia);
- d) nessuna accensione di locazioni finanziarie.

Il fondo trattamento di fine rapporto che ammonta a 542 mila euro al 30 giugno 2019 è stato utilizzato per euro 57 mila e registrato accantonamenti per euro 24 mila.

Il fondo ISC, che ammonta a 315 mila euro, ha subito decrementi nel semestre per euro 3 mila e registrato accantonamenti per 32 mila euro.

Le passività per imposte differite sono costituite da effetti fiscali differiti sul disinquinamento fiscale operato nel 2004 a cui si aggiungono gli effetti fiscali differiti derivanti dall'applicazione di diversi principi contabili dettati dagli IAS/IFRS, nonché dalla stima delle imposte del I semestre 2019. La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2018 per euro 157 mila corrisponde, infatti, alla stima delle imposte di periodo sulle diverse società del Gruppo al netto di eventuali rigiri.

- PASSIVITA' CORRENTI

Descrizione	30/06/19	31/12/18	Variazione
Finanziamenti (quota corrente)	7.913	6.832	1.081
Debiti commerciali	16.062	15.022	1.040
Debiti per imposte	289	322	(33)
Altre passività correnti	1.278	1.133	145
Totale passività correnti	25.542	23.309	2.233

I finanziamenti a breve termine sono costituiti da:

	30/06/19	31/12/18
C/c e anticipi a breve termine	1.597	1.475
Quota mutui a breve termine	5.061	4.252
Locazioni finanziarie (quota breve)	1.028	1.105
Diritti d'uso (quota breve)	227	-
	7.913	6.832

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	30/06/19	31/12/18	Variazione
Verso fornitori:			
Italia	15.211	14.207	1.004
Area CEE	247	206	41
Area Extra-CEE	3	5	(2)
Acconti da clienti	601	604	(3)
Totale	16.062	15.022	1.040

BREVI COMMENTI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Descrizione	30/06/19	%	30/06/18	%
Ricavi e proventi operativi	27.140	100,00	24.818	100,00
Acquisti e variazione rimanenze	(16.209)	(59,72)	(14.337)	(57,77)
Servizi	(5.628)	(20,74)	(5.917)	(23,84)
Costi del personale	(2.524)	(9,30)	(2.378)	(9,58)
Altri e proventi operativi netti	(1.005)	(3,70)	(1.230)	(4,96)
EBITDA	1.774	6,54	956	3,85
Ammortamenti	(956)	(3,52)	(454)	(1,83)
Rettifica di valore attività immateriali	-		-	
EBIT	818	3,02	502	2,02
Proventi e oneri finanziari netti	(83)	(0,31)	(63)	(0,25)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	735	2,71	439	1,77
Imposte	(185)	(0,68)	(183)	(0,74)
RISULTATO NETTO	550	2,03	256	1,03

Premessa: a fronte della applicazione del nuovo IFRS 16 sui contratti di locazione, senza applicare il metodo retroattivo, al fine di rendere maggiormente comparabili i risultati economici, di seguito si riportano gli effetti della suddetta applicazione sui dati semestrali.

In particolare, al 30 giugno 2019 sono stati eliminati canoni di locazione per complessivi 139 K/Euro e contestualmente sono stati calcolati ammortamenti su diritti d'uso per 136 K/Euro e inseriti oneri finanziari per 6 K/Euro. L'effetto netto differenziale è assolutamente irrilevante ancorché ne abbia beneficiato l'EBITDA (effetto positivo pari a 139 k euro) e in misura modesta anche l'EBIT (effetto positivo pari a 3 k euro).

I ricavi e i proventi operativi nel primo semestre 2019 registrano un incremento del 9,36% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente grazie all'effetto combinato degli investimenti e delle iniziative commerciali correlate all'ampliamento della gamma di produzioni offerte. Le vendite complessive (27.005) infatti sono parimenti aumentate del 9,45% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (24.673 nel 1° semestre 2018). Le vendite sui mercati esteri (quasi totalmente area euro) ammontano nel primo semestre 2019 a 2.936 migliaia (10,9% delle vendite) e registrano un incremento del 28,9% rispetto 1° semestre 2018 (2.278 migliaia pari al 9,2% delle vendite). La marginalità operativa lorda complessiva, tenuto anche conto degli effetti sopra citati, registra un notevole incremento soprattutto per effetto della minore incidenza dei servizi e delle altre componenti di costi operativi. Lo stesso effetto si ripercuote su tutti gli altri indicatori ed in particolare sul miglioramento del risultato netto nonostante i maggiori ammortamenti e oneri finanziari correlati ai significativi investimenti effettuati nel precedente esercizio (come descritto in precedenza, il Gruppo non ha effettuati ulteriori investimenti significativi nel presente esercizio).

SETTORE PRODUTTIVO GRAFICO

(importi in Euro/000)	1°Sem. 2019	Peso %	1°Sem. 2018	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	17.975	100,00	16.632	100,00
Altri ricavi e proventi	82	0,46	92	0,55
Totale Ricavi e proventi operativi	18.057	100,46	16.724	100,55
Acquisti e var. rimanenze	(9.233)	(51,36)	(8.177)	(49,16)
Servizi	(4.789)	(26,64)	(5.125)	(30,81)
Costi del personale	(1.937)	(10,78)	(1.787)	(10,75)
Altri (costi) proventi operativi netti	(715)	(3,98)	(858)	(5,16)
Totale costi operativi	(16.674)	(92,76)	(15.947)	(95,88)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.383	7,70	777	4,67
Ammortamenti	(889)	(4,95)	(414)	(2,49)
Risultato operativo (EBIT)	494	2,75	363	2,18
Proventi e (oneri) finanziari netti	(78)	(0,43)	(55)	(0,33)
Risultato prima delle imposte	416	2,32	308	1,85
Imposte	(77)	(0,43)	(117)	(0,70)
Risultato netto di periodo	339	1,89	191	1,15
<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 8,1%. Tale indicatore consolida un trend incrementale iniziato nei passati esercizi, e si accompagna al miglioramento in termini di marginalità sia assoluta che in percentuale a fronte della notevole diminuzione dei servizi e degli altri costi operativi. Il rapporto tra la marginalità lorda (EBITDA) e le vendite (pari al 7,7%) analogamente a quanto sopra riportato, beneficia dell'effetto correlato al ritrattamento delle locazioni sulla base dell'IFRS 16 quantificabile in circa 107 mila euro. Tale ritrattamento ha altresì generato un aumento di ammortamenti di circa 104 mila euro. Il miglioramento dei risultati finali conferma l'efficacia degli investimenti effettuati nel passato esercizio.

SETTORE COMMERCIALE (LOL)

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

(importi in Euro/000)	1°Sem. 2019	Peso %	1°Sem. 2018	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	8.760	100,00	7.656	100,00
Altri ricavi e proventi	53	0,60	53	0,69
Totale Ricavi e proventi operativi	8.813	100,60	7.709	100,69
Acquisti e var. rimanenze	(6.782)	(77,42)	(5.885)	(76,87)
Servizi	(810)	(9,25)	(723)	(9,44)
Costi del personale	(574)	(6,55)	(578)	(7,55)
Altri costi (proventi) operativi netti	(293)	(3,34)	(339)	(4,43)
Totale costi operativi	(8.459)	(96,56)	(7.525)	(98,29)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	354	4,04	184	2,40
Ammortamenti	(67)	(0,76)	(39)	(0,51)
Risultato operativo (EBIT)	287	3,28	145	1,89
Proventi e (oneri) finanziari netti	(5)	(0,06)	(8)	(0,10)
Risultato prima delle imposte	282	3,22	137	1,79
Imposte	(105)	(1,20)	(63)	(0,82)
Risultato netto di periodo	177	2,02	74	0,97

Linkonline S.r.l. opera nel settore della commercializzazione di prodotti di consumo per l'ufficio. Le vendite di periodo registrano un aumento del 14,4%). A fronte di tale considerazione preliminare anche gli altri indicatori consolidano i recuperi di marginalità complessiva. La marginalità lorda (EBITDA) beneficia dell'annullamento di canoni di noleggio per 32 K/euro con effetti nulli sull'EBIT a fronte dei maggiori ammortamenti sui diritti d'uso. Il risultato finale risulta più che raddoppiato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

SETTORE COMMUNICATION

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

(importi in Euro/000)	1°Sem. 2019	1°Sem. 2018	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	270	385	(115)
Altri ricavi e proventi	-	-	
Totale ricavi e proventi operativi	270	385	(115)
Acquisti e var. rimanenze	(194)	(275)	81
Servizi	(29)	(69)	40
Costi del personale	(13)	(13)	-
Altri costi (proventi) operativi netti	3	(33)	36
Totale costi operativi	(233)	(390)	157
Risultato operativo lordo (EBITDA)	37	(5)	42
Ammortamenti	-	(1)	1
Risultato operativo (EBIT)	37	(6)	43
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	-
Risultato prima delle imposte	37	(6)	43
Imposte	(3)	(3)	-
Risultato netto di periodo	34	(9)	43

Nonostante l'irrelevanza 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. Tale caratteristica verrà ulteriormente sviluppata a fronte della totale integrazione nella capogruppo in quanto oggetto di delibera di fusione del 3 luglio u.s..

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 2019.

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 2019:

- 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, 30 agosto 2019

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 dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico complessivo consolidato, delle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato della Poligrafica S. Faustino S.p.A. e controllate (Gruppo Poligrafica S. Faustino) al 30 giugno 2019.

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. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

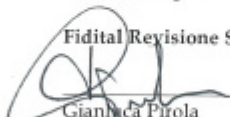
Portata della revisione contabile limitata

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 2019 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, 30 agosto 2019


Fidital Revisione Srl
Gianluca Pirola
(Socio)

Sede Legale: 20124 Milano - Via Vittor Pisani, 19

Uffici: MILANO • BOLOGNA • BRESCIA

Cod. Fisc./Reg. Impr. di Milano 01629/90545 - P. IVA 02120061025 - 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, 2019

Approved by the Board of Directors
On August 30, 2019

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 – PEC affarisocietari@psfpec.it

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

Tax code number 01251520175 – VAT code 00614280980

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

www.psf.it



The mark of
responsible forestry

POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 | 25030 CASTREZZATO (BS) | ITALY |
T 030.7049.1 | F 030.7049.280
WWW.PSF.IT | E-MAIL: INFO@PSF.IT

VENDITE ITALIA T 030.7049.300 | F 030.7049.350
EXPORT DEPT T +39.030.7049.49 | F +39.030.7049.450
E-MAIL EXPORT@PSF.IT

CAPITALE SOCIALE € 6.161.592,12 I.V. | C.F. 01251520175 | P.IVA 00614280980
REG. IMPRESE DIBRESCIA N. 01251520175
C.C.P.N. 13472253 - MECC. N. BS011731 | R.E.A BRESCIA N. 250377

1. INDEX

2.	BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF AUDITORS	Page	3
3.	GROUP STRUCTURE	Page	4
4.	SHAREHOLDERS AND STOCK PERFORMANCES	Page	5
5.	MANAGEMENT REPORT	Page	6
	5.1. Consolidated financial and economic highlights		
	5.2. Financial and economic highlights – Poligrafica S. Faustino (holding)		
	5.3. Research and Development 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 and ownership structure		
	5.10. Economic highlights of subsidiary companies		
	5.11. Subsequent relevant events after the end of the period		
	5.12. Enterprise risks management and predictable managing evolution		
6.	CONSOLIDATED HALF-YEARLY SITUATION	Page	17
	6.1. Tables of consolidated financial statements		
	6.2. Explanatory notes		
7.	Certification of the half Yearly Report as per articles 81-ter of Consob Issuer Regulation	Page	34
8.	Review report	Page	35

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

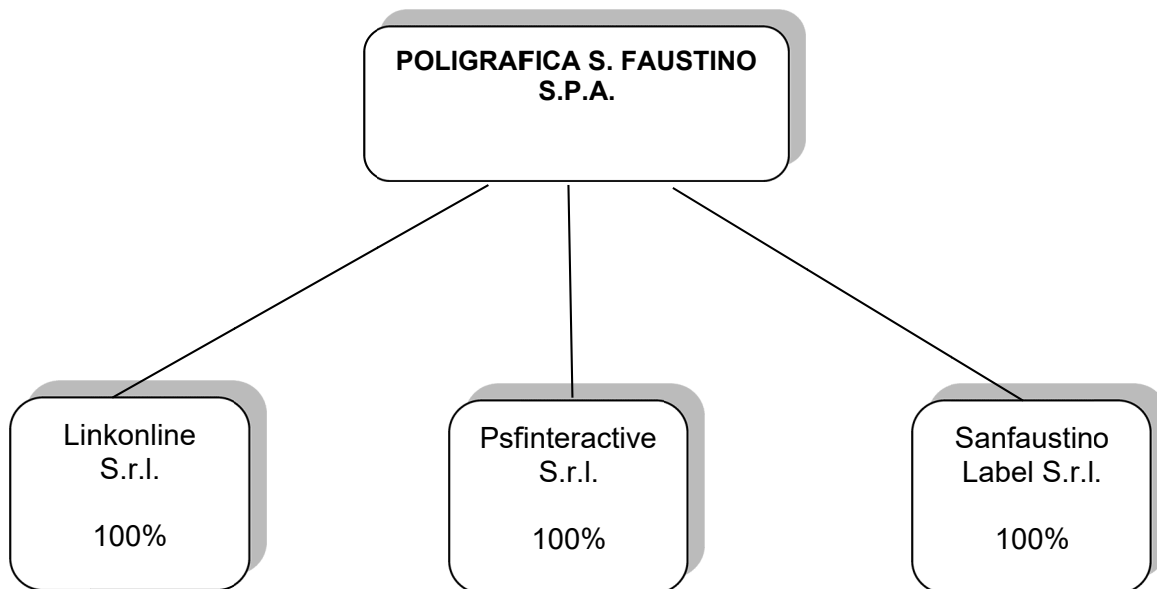
AUDITING FIRM

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

	% on share capital	% on voting rights
Relevant Shareholders (>5%)	53.528%	68.579%
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)	9.796%	13.101%
Giovanni Frigoli (Consigliere)	9.605%	12.988%
Andrea Collalti (Consigliere)	5.411%	3.658%
<i>Own shares</i>	<i>1.408%</i>	<i>-</i>
Number of shares / voting rights	1,123,483	1,661,641
<i>Number of own shares</i>	<i>(15,819)</i>	
Issue price as at 29/10/99	Euro 37.00	
Fixing as 28/06/19	Euro 5.80	
Average price of 2019 First Half	Euro 5.86	
Total share capital value as at 30/06/19	Euro 6.52 mln	

Ticker: PSF.MI

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

Website: www.psf.it

Investor Relations: ir@psf.it

5. MANAGEMENT REPORT

5.1. CONSOLIDATED FINANCIAL AND ECONOMIC HIGHLIGHTS

The main data are reported here below by comparison with those of the same period of 2018.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS RECLASSIFIED

(Euro/mIn)	2019 1 st Half	2018 1 st Half	Variation
Sales and other operating income	27.14	24.82	2.32
Operating costs (note on IFRS 16)	(25.37)	(23.86)	(1.51)
EBITDA	1.77	0.96	0.81
Amortization (note on IFRS 16)	(0.95)	(0.46)	(0.49)
EBIT	0.82	0.50	0.32
Net financial income (expense)	(0.09)	(0.06)	(0.03)
Before tax result	0.73	0.44	0.29
Tax	(0.18)	(0.18)	-
Net result	0.55	0.26	0.29

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 independent and not comparable to other activities within the group, while being strategic for customer loyalty.

GRAPHIC PRODUCTIVE AREA

(Euro/mln)	2019 1 st Half	2018 1 st Half	Var.
Sales and other operating income	18.06	16.72	1.34
Purchases and inventory change	(9.23)	(8.18)	(1.05)
Services	(4.79)	(5.12)	0.33
Personnel costs	(1.94)	(1.79)	(0.15)
Other net operating revenues (expenses)	(0.71)	(0.86)	0.15
Total operating costs	(16.67)	(15.95)	(0.72)
EBITDA	1.39	0.77	0.62
Amortization	(0.89)	(0.41)	(0.48)
EBIT	0.50	0.36	0.14
Net financial income (expense)	(0.08)	(0.05)	(0.03)
Before tax result	0.42	0.31	0.11
Tax	(0.08)	(0.12)	0.04
Net result	0.34	0.19	0.15
<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/mln)	2019 1 st Half	2018 1 st Half	Var.
Sales and other operating income	8.81	7.71	1.10
Purchases and inventory change	(6.78)	(5.89)	(0.89)
Services	(0.81)	(0.72)	(0.09)
Personnel costs	(0.58)	(0.58)	-
Other net operating revenues (expenses)	(0.29)	(0.34)	0.05
Total operating costs	(8.46)	(7.53)	(0.93)
EBITDA	0.35	0.18	0.17
Amortization	(0.06)	(0.04)	(0.02)
EBIT	0.29	0.14	0.15
Net financial income (expense)	(0.01)	(0.01)	-
Before tax result	0.28	0.13	0.15
Tax	(0.10)	(0.06)	(0.04)
Net result	0.18	0.07	0.11

COMMUNICATION AREA

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

(Euro/mIn)	2019 1 st Half	2018 1 st Half	Var.
Sales and other operating income	0.27	0.38	(0.11)
Purchases and inventory change	(0.19)	(0.28)	0.09
Services	(0.03)	(0.07)	0.04
Personnel costs	(0.01)	(0.01)	-
Other net operating revenues (expenses)	-	(0.03)	0.03
Total operating costs	(0.23)	(0.39)	0.16
EBITDA	0.04	(0.01)	0.05
Depreciation and amortization	-	-	-
EBIT	0.04	(0.01)	0.05
Net financial income (expense)	-	-	-
Before tax result	0.04	(0.01)	0.05
Tax	(0.01)	-	(0.01)
Net result	0.03	(0.01)	0.04

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

	(in Euro/million)		
	30-Jun-19	31-Dec-18	30-Jun-18
A) Net current assets			
Trade receivables	18.51	16.65	16.30
Inventories	4.15	3.36	3.83
Other current assets	1.15	1.43	1.62
Trade payables	(16.06)	(15.02)	(14.96)
Other current liabilities	(1.57)	(1.45)	(1.58)
	6.18	4.97	5.21
B) Net fixed assets			
Intangible assets	2.30	1.78	1.46
Tangible assets	8.22	8.81	5.85
Financial investments and other non-current assets	1.79	1.89	1.87
	12.31	12.48	9.18
C) Non-financial medium and long Term liabilities			
Employee severance indemnity and other medium long term liabilities not financial	(1.25)	(1.10)	(1.20)
D) Invested capital (A+B+C)	17.24	16.35	13.19
Covered by:			
E) Net financial debt (cash)			
Short term loans	7.91	6.83	7.51
Cash and banks	(7.28)	(5.85)	(9.71)
Medium/long term loans	7.63	6.91	7.02
	8.26	7.89	4.82
F) Equity			
Share capital	6.16	6.16	6.16
Reserves and earnings (loss)	2.82	2.30	2.21
	8.98	8.46	8.37
Minority	0	0	0
Total Equity (F)	8.98	8.46	8.37
G) Total coverage (E+F)	17.24	16.35	13.19

(*) Including from 2019 Rights of use registered based on IFRS 16

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

	(Euro/million)		
	2019 1 st Half	2018 1 st Half	<i>Variation</i>
Sales and other operating income	5.58	5.78	<i>(0.20)</i>
Operating costs	(5.32)	(5.39)	<i>0.07</i>
EBITDA	0.26	0.39	<i>(0.13)</i>
Depreciation and amortization	(0.23)	(0.18)	<i>(0.05)</i>
Impairment of investments	-	-	
EBIT	0.03	0.21	<i>(0.18)</i>
Net financial income (expense)	(0.01)	(0.02)	<i>0.01</i>
Before tax result	0.02	0.19	<i>(0.17)</i>
Tax	(0.02)	(0.07)	<i>0.05</i>
Net result	0.00	0.12	<i>(0.12)</i>

Since the beginning of 2016 accounting year, the activity in the labels sector has been totally relinquished to the Sanfaustino Label subsidiary. The figure 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 which suffered a modest decline compared to the same period of the previous year. The overall results confirm the substantial balance of the structure mainly characterized by fixed charges. The overall margin is therefore closely related to the changes (positive or negative) in the business volume.

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

	(Euro/million)		
	30-Jun-19	31-Dec-18	30-Jun-18
A) Net current assets			
Trade receivables	5.13	5.58	5.80
Inventories	0.34	0.44	0.37
Other current assets	0.29	0.39	0.53
Trade payables	(3.48)	(3.63)	(3.80)
Other current liabilities	(0.51)	(0.52)	(0.43)
	1.77	2.26	2.47
B) Net fixed assets			
Intangible assets (*)	0.53	0.23	0.25
Tangible assets	3.94	3.99	3.98
Financial investments and other non-current assets	2.83	2.87	2.96
	7.30	7.09	7.19
C) Medium and Long Term liabilities			
Employee severance indemnity and other medium long term liabilities not financial	(0.50)	(0.48)	(0.52)
D) Invested capital (A+B+C)	8.57	8.87	9.14
Covered by:			
E) Net financial debt (cash)			
Short term loans (*)	1.06	1.17	1.34
Cash and banks	(0.92)	(0.95)	(1.46)
Medium/long term loans (*)	1.22	1.43	1.87
	1.36	1.65	1.75
F) Equity			
Share capital	6.16	6.16	6.16
Reserves and earnings (loss)	1.05	1.06	1.23
Total Equity (F)	7.21	7.22	7.39
G) Total coverage (E+F)	8.57	8.87	9.14

(*) Including from 2019 Rights of use registered based on IFRS 16

5.3. RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

The R&D activity is still mainly concentrated in the Label & Packaging area. The printing process of the industrial and food area continued, supported by recent investments. The expansion of the production area and the achievement of the BRC certification make this area one of the largest in terms of strategic importance. 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 30/06/2019.

	30/06/19	31/12/18	30/06/18
Manager	4	4	4
Employees	69	72	74
Workers	39	38	38
Total	112	114	116

The table above shows a consolidation of the production and commercial structure.

5.5. INVESTMENTS

After the significant investments made in recent years, the Group has not made new investments except for some interventions of a non-significant amount on equipment and hardware for the management of production, commercial and administrative data. As of the date of this report, no new investment commitments have been formalized.

5.6. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

NET FINANCIAL POSITION	30 Jun 19 Euro (mln)	31 Dec 18 Euro (mln)	30 Jun 18 Euro (mln)
CASH AND BANKS	7.28	5.85	9.71
SHORT TERM LOANS	(7.68)	(6.83)	(7.51)
DEBT ON USE RIGHTS (short term)	(0.23)	-	-
SHORT TERM NET POSITION (A)	(0.63)	(0.98)	2.20
MEDIUM/LONG TERM LOANS	(7.26)	(6.91)	(7.02)
DEBT ON USE RIGHTS (medium/long term)	(0.37)	-	-
TOTAL MEDIUM/LONG TERM POSITION (B)	(7.63)	(6.91)	(7.02)
CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION (A+B)	(8.26)	(7.89)	(4.82)

The detail of the net financial position also shows separately the effects deriving from the residual debt on rights of use against the application required by IFRS 16 on medium and long-term lease payments. The absolute change, net of these effects, would show a slight improvement compared to the end of the previous year. These dynamics are further highlighted in the tables on the equity and financial structure and more specifically in the cash flow statement, for a detailed statement of the flows.

5.7. OWN SHARES

As of June 30, 2019 the Parent Company holds n. 15,819 own shares, equal to 1.4% of the No. 1,123,483 shares making up the entire share capital, recorded at a cost of Euro 96,285. Own shares did not change in the first half of 2019.

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 purchase	(426)	2.51% of purchase
Sales and re-debts of various services	11	Not significant

At June 30, 2019 the following positions were also open:

	Euro/000	Incidence %
Etichette NIKA (client)	9	Not significant
Etichette NIKA (supplier)	(395)	2.55% (of the item payables to suppliers)

Other minor transactions with related parties were as follows:

	Euro/000	Incidence %
Receivables	0	-
Debts	10	Not significant
Costs for rent	(*)	See note below
Consulting and services costs	32	Not significant
Revenues	4	Not significant

(*) = A lease agreement is in place for an industrial property with the related company F&F S.r.l. for an amount for the year 2019 of approximately 30 K / euro. However, this lease was accounted on the basis of IFRS 16 and produced economic effects on depreciation and interest for a total amount of approximately 16 K / Euro.

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

5.9. CORPORATE GOVERNANCE AND OWNERSHIP STRUCTURE

With the “*Report on Corporate Governance and Ownership Structure*” approved by the Board of Directors on March 8, 2019, 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 and on April 18, 2019 following the appointment of the members of the Board by the ordinary shareholders' 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 8, 2019 available in the Investor Relations / Corporate Governance / Report section of website www.psf.it.

5.10. ECONOMIC HIGHLIGHTS OF SUBSIDIARY COMPANIES

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

Psfinteractive S.r.l.

Psfinteractive is the communication agency of the Group dedicated to communication activities through telematics networks, elaboration of multimedia communication projects, the production and commercialisation of software.

The turnover for the first half of 2019 amounted to Euro 270 thousand and the balance sheet shows a modest positive result.

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 2019 recorded a turnover of Euro 13.2 million, in significant growth compare to the same period of the previous year (Euro 11.7 million). The cost of staff, equal to 62 units at June 30, 2019 (62 too at the end of the 2018 first half), amount to Euro 1.33 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 1.12 million (0.39 in 2018), EBIT of Euro 0.40 million (0.10 in the first half of 2018) and a net result of Euro 0,30 million (0.03 in the first half of 2018). The recovery in margins is the result of commercial policies developed according to the new production offers related to the important investments made.

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 2019 revenues were for Euro 8.76 million, an increase of 14.4% compared to the same period of the previous year (they were Euro 7.66 million in the first half of 2018). The sales

trend has further consolidated after the significant performances recorded in recent years. The company improved its margins in the face of greater efficiencies on structural costs despite the greater incidence of consumption.

EBITDA is positive for Euro 0.35 million (Euro 0.18 million in the first half of 2018), EBIT is equal to Euro 0.29 million (Euro 0.15 million in the first half of 2018) and the net result is positive for Euro 0.18 million (Euro 0.07 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.

For information purposes only, please note that on July 3, 2019 the Board of Directors approved the merger by incorporation project of Psfinteractive S.r.l. in the Parent Company, whose effect from the art. 2504-bis, paragraph 2 of the Civil Code against third parties, which should take place by December 31, 2019, will be established in the merger deed.

5.12. ENTERPRISE RISKS MANAGEMENT AND PREDICTABLE MANAGING EVOLUTION

FINANCIAL RISK MANAGING

The Holding and Sanfaustino Label S.r.l. 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. In the past, then, the Group has always had only one reference market (the promotional one), with a modest exception of web agency activity of the subsidiary Psfinteractive S.r.l.. 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 large-scale distribution.

Each company of the Group is commercially autonomous but responds to strategies that are planned by the Direction of the Holding.

Although the treasury is not correctly canalised on the Group the financial fluxes of each company are managed by a central function. The financial direction of the Group 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 contracts with new clients. Towards the end of 2017 the company Sanfaustino Label S.r.l. has stipulated an insurance coverage contract on a substantial part of the receivables due from customers.

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; also consider the above on insurance coverage.

As far as liquidity risk is concerned, the current financial structure, characterized by a relative indebtedness in relation to capitalization, together with the existence of significant real estate values not encumbered by constraints or mortgages, constitute objective indicators of soundness that allow to guarantee adequate lines of credit.

In relation to interest rate risk: this originates from short and long-term financial debts negotiated at both fixed and variable rates; only one component relating to some recently disbursed loans was flanked by specific derivative hedging instruments whose effects, however irrelevant, were entered directly in the shareholders' net equity.

PREDICTABLE MANAGING EVOLUTION

In the first half of 2019 Group sales recorded satisfactory performances in all business sectors and a similar trend is desirable for the rest of the year.

These results were expected as an effect of the significant investments in production tools, R&D and sales staff with particular regard to the label and commercial area.

For the 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)

STATEMENT OF FINANCIAL AND COMPLETION ACCOUNTS POSITION	30/06/19	31/12/18
ASSETS		
NON CURRENT ASSETS		
Property, plant and equipment	8,215	8,808
Intangible assets (*)	2,302	1,781
Equity investments	3	3
Other non-current assets	328	401
Deferred tax assets	1,462	1,489
Total non-current assets	12,310	12,482
CURRENT ASSETS		
Inventories	4,153	3,362
Trade receivables	18,514	16,646
Tax receivables	567	847
Other receivables	581	582
Current financial assets	0	0
Cash and banks	7,284	5,851
Total current assets	31,099	27,288
TOTAL ASSETS	43,409	39,770
NET EQUITY AND LIABILITIES	30/06/19	31/12/18
NET EQUITY		
Share capital	6,162	6,162
Other reserves	440	440
Own shares (-)	(96)	(96)
Retained earnings	2,479	1,950
<i>Total Group Equity</i>	<i>8,985</i>	<i>8,456</i>
<i>Minority Interests</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Total Net Equity	8,985	8,456
NON CURRENT LIABILITIES		
Loans (**)	7,631	6,907
Employee severance indemnity and retirement reserves	857	861
Deferred tax liabilities	394	237
Other	0	0
Total non-current liabilities	8,882	8,005
CURRENT LIABILITIES		
Loans (***)	7,913	6,832
Trade payables	16,062	15,022
Tax payables	289	322
Other payables	1,278	1,133
Total current liabilities	25,542	23,309
TOTAL NET EQUITY AND LIABILITIES	43,409	39,770

(*) Includes from 2019 rights of use registered on bases on IFRS 16 for Euro 597 thousand

(**) Includes from 2019 M/L term liabilities for lease contracts recognized on the basis of IFRS 16 equal to Euro 373 thousand

(***) Includes from 2019 short-term liabilities for lease contracts recognized on the basis of IFRS 16 of Euro 227 thousand

CONSOLIDATED COMPLESSIVE INCOME STATEMENTS

Euro (thousand)

	2019 1st Half	2018 1st Half
OPERATING REVENUES		
Sales	27,005	24,673
Other operating income and revenues	135	145
Total operating revenues and income	27,140	24,818
OPERATING COSTS		
Materials	(16,998)	(14,992)
Change in inventory	789	655
Services	(5,628)	(5,917)
Payroll costs	(2,524)	(2,378)
- less costs for capitalized in-house work	0	0
Other net operating (costs) revenues	(1,005)	(1,230)
Total operating costs	(25,366)	(23,862)
EBITDA	1,774	956
Amortization	(956)	(454)
Write-down/write backs of non-current assets (Goodwill)	-	-
EBIT	818	502
Financial income	2	3
Financial expenses	(85)	(66)
BEFORE TAX RESULT	735	439
Income taxes	(185)	(183)
NET RESULT FOR THE PERIOD	550	256
Proceeds allocated to equity	0	0
Costs attributable to equity	(21)	(14)
Reclassification adjustments for costs made in previous year	0	0
Total profit (loss)	529	242
<i>Attributable to:</i>		
Controlling shareholders	529	242
Minority interest	0	0
PROFIT PER SHARE		
No. ordinary shares	1,123,483	1,123,483
No. average ordinary shares	1,123,483	1,123,483
Basis profit (loss) per share **in euro**	0.471	0.215
Diluted profit (loss) per share **in euro**	0.471	0.215

Please note that at the end of the first half of 2019 No. 7 loan agreements with hedging related IR CAP were signed, the effects of which on the period it is 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 FINANCIAL STATEMENT (indirect method)

	30 Jun 19	31 Dec 18
A. Cash flows from operating activities		
Profit (loss) of the accounting year	550	441
Taxes	185	110
interest expense / (interest income)	83	132
(Gains)/ losses on the disposal of assets	-	(39)
1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal	818	644
Allocations to provisions	57	140
Amortisation of intangible assets	956	1,202
Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the NWC	1,013	1,342
2. Cash flow before changes in NWC	1,831	1,986
Decrease / (increase) in inventories	(791)	(192)
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	(1,868)	301
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	1,040	171
Other changes in net working capital	392	(271)
Variation of NWC	(1,227)	9
3. Cash flow after variation of NWC	604	1,995
Interest received / (paid)	(83)	(139)
(taxes paid)	0	(348)
Use of funds	(61)	(72)
Other adjustments	(144)	(559)
Cash flow of income management (A)	460	1,436
B. Cash flow of investments		
Property, plant and equipment (Investments)	(93)	(3,988)
Price of disinvestments	-	68
Intangible asset (Investments)	(58)	(588)
Rights of use IFRS 16	(733)	
Shareholding and other non-current payables (Increases) decreases	73	257
Cash flow from investing activities (B)	(811)	(4,251)
C. Cash flow from financing		
Increase in short-term borrowings from banks	614	(454)
Turning funding	4,000	9,480
Repayment of loans	(3,409)	(6,086)
Debt of rights of use	733	
Repayment of rights of use	(133)	
Third's means	1,805	2,940
Sale (purchase) of owns shares	-	(96)
Other variation	(21)	(17)
Equity	(21)	(113)
Net cash flow from financing activities (C)	1,784	2,827
Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)	1,433	12
Cash and cash equivalents at beginning of the year		
Cash and cash equivalents at the end of the year	5,851	5,839
Net cash flow from financing activities (C)	7,284	5,851

TABLE OF MOVEMENTS IN CONSOLIDATED EQUITY

EQUITY	31/12/2017	Result allocation	Other movements	Result	31/12/2018
Share capital	6,162				6,162
Share premium reserve	199		(96)		103
Own shares' reserve	0		96		96
Own shares	0		(96)		(96)
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	216	9			225
Other reserves	405	896	(17)		1,284
- Result for period	905	(905)		441	441
Total GROUP Equity	8,128	0	(113)	441	8,456
Share capital and minority reserves	0				0
- Minority result	0				0
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL	8,128	0	(113)	441	8,456

EQUITY	31/12/2018	Result allocation	Other movements	Result	30/06/2019
2019 1st Half variation					
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	2			227
Other reserves	1,284	439	(21)		1,702
- Result for period	441	(441)		550	550
Total GROUP Equity	8,456	0	(21)	550	8,985
Share capital and minority reserves	0				0
- Minority result	0				0
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL	8,456	0	(21)	550	8,985

CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

NET FINANCIAL POSITION	30 Jun 19 Euro (000)	31 Dec 18 Euro (000)
CASH AND BANKS	7,284	5,851
DEBTS TOWARDS BANKS (SHORT TERM)	(6,658)	(5,727)
DEBTS TO OTHER LENDERS (SHORT TERM)	(1,028)	(1,105)
RESIDUAL DEBT OF RIGHT OF USE (SHORT TERM)	(227)	-
TOTAL SHORT TERM POSITION (A)	(629)	(981)
DEBTS TOWARDS BANKS (BEYOND THE SHORT TERM)	(4,945)	(4,113)
DEBTS TOWARD OTHER LENDERS (BEYOND THE SHORT TERM)	(2,313)	(2,794)
RESIDUAL DEBT OF RIGHT OF USE (BEYOND THE SHORT TERM)	(373)	-
TOTAL MEDIUM/LONG TERM POSITION (B)	(7,631)	(6,907)
NET FINANCIA POSITION (A+B)	(8,260)	(7,888)

In the first half of 2019, No. 4 new loans with credit institutions were switched on for a total of Euro 4 million and the regular repayment of the instalments of the loans previously in place continued. Payables to other short and medium-term lenders are exclusively made up of finance leases on plant and machinery. During the first half of 2019 no new financial lease agreement was stipulated nor are any other commitments already signed.

The debt for rights of use, applied from 1st January 2019 on the basis of IFRS 16, concerns numerous rental contracts (vehicles and equipment) and a real estate lease. At net of the effects deriving from the application of this new accounting standard, the net financial position compared with the end of the previous year would have improved by 228 K / Euro (7,660 K / Euro compared to 7,888 K / Euro at December 31, 2018).

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

NET FINANCIAL POSITION LINKONLINE	30 Jun 19 Euro (000)	31 Dec 18 Euro (000)
CASH AND BANKS	443	913
DEBTS TOWARDS BANKS (SHORT TERM)	(1,129)	(1,170)
DEBTS TOWARDS OTHER LENDERS (SHORT TERM)	-	-
DEBTS FOR RIGHT OF USE (SHORT TERM)	(37)	-
TOTAL SHORT TERM POSITION (A)	(723)	(257)
DEBTS TOWARDS BANKS (BEYOND THE SHORT TERM)	-	-
DEBTS TOWARDS OTHER LENDERS (BEYOND THE SHORT TERM)	-	-
DEBTS FOR RIGHT OF USE (BEYOND THE SHORT TERM)	(16)	-
TOTAL MEDIUM/LONG TERM POSITION (B)	(16)	-
NET FINANCIAL POSITION (A+B)	(739)	(257)

For further financial dynamics please see the consolidated financial statements.

6.2 EXPLANATORY NOTES

The condensed Consolidated Financial Statement at June 30, 2019 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 2019 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, 2018.

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, 2019 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 2018 to which reference is made, except for the application of the new accounting standard IFRS 16 on leasing.

IFRS 16 - Leases

In January 2016, the IASB published IFRS 16 Leases. The new standard, approved by the European Commission in October 2017, establishes a single model for the recognition and evaluation of lease contracts for the lessee without distinction between operating lease and financial lease. In particular it foresees the registration of the c.d. "Right of use" of the underlying asset in the balance sheet assets with a financial debt counterpart. The principle provides the possibility of not recognizing the contracts concerning goods of a modest unit value and contracts with a duration of the contract equal to or less than 12 months.

In particular, in this regard, it should be noted that concerning the 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 lessee 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 1st January 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 contracts falling within the new scope of application indicated by IFRS 16 are attributable to operating leases referring to company cars, industrial equipment and a real estate lease contract.

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, except as indicated above for the application of IFRS 16 which finds further specifications in the tables and in the diagrams below.

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 preparation the half-year report, the theoretical fiscal impact of the period was estimated for each individual company, attributing the effect to the provision for deferred taxes, or, in certain cases, to the credit for deferred tax assets.

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 (Psfinteractive) 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. It should also be noted in this regard that on July 3, 2019 the Board of Directors approved the merger by incorporation project into Poligrafica S. Faustino S.p.A. of the subsidiary Psfinteractive S.r.l.. The simplified procedure pursuant to art. 2505 of the Civil Code since the investee is already wholly owned by the incorporating company. The accounting effects will start from 1st January of the current year.

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

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

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

Reconciliation Table

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

(Euro/000)	Result of period	Net equity
Holding	(4)	7,212
Subsidiaries' result (IAS)	509	509
Shareholding avoidance	-	(1,533)
Goodwill	-	691
Subsidiaries net equity (result excluded)	-	2,381
Other adjustments of consolidation	45	(275)
Total Consolidated Result and Equity	550	8,985
Minority interest	0	0
Results and net equity of the Group	550	8,985

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 30/06/19	8,215
Value at 31/12/18	8,808
Variation	(593)

Lands

Historical cost	1,047
Revaluation	0
Devaluation	0
Value at 31/12/18	1,047
Increase	-
Disposals	-
Value at 30/06/19	1,047

Buildings

Cost (413/91 revaluation included for Euro 249 thousand)	6,408
Accumulated depreciation	(3,625)
Value at 31/12/18	2,783
Increase	-
Disposals	-
Depreciation of the year	(96)
Value at 30/06/19	2,687

Plants and machinery

Historical cost	15,847
Accumulated depreciation	(11,009)
Value at 31/12/18	4,838
Increase	35
Disposals	-
Depreciation write-off from disposals	-
Depreciation of the year	(571)
Value at 30/06/19	4,302

Other fixtures, fittings, tools and equipment	
Historical cost	511
Revaluation	-
Accumulated depreciation	(483)
Devaluation	-
Value at 31/12/18	28
Increase	1
Disposals	-
Fund disposals	-
Depreciation	(6)
Value at 30/06/19	23

Other tangible assets	
Historical cost	1,133
Revaluation	-
Accumulated depreciation	(1,021)
Devaluation	-
Value at 31/12/18	112
Increase	58
Disposals	(1)
Depreciation write-off from disposals	-
Depreciation of the year	(13)
Value at 30/06/19	156

- Intangible assets

Value at 30/06/19	2,302
Value at 31/12/18	1,781
Variation	521

Description	Valore al 31/12/18	Incrementi	Ammort.	Valore al 30/06/19
Goodwill	1,086			1,086
Development costs	601	26	(93)	534
Software	94	32	(41)	85
<i>Right of use (from 2019)</i>		733	(136)	597
	1,781	791	(270)	2,302

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 30/06/19
Linkonline S.r.l.	100%	3,461	(2,770)	691
Psfinteractive S.r.l.	100%	395		395
	Total	3,856	(2,770)	1,086

Goodwill is no longer amortized, but is subjected annually, or more frequently if specific events or changed circumstances indicate the possibility of a loss of value, to checks to identify any reductions in value, in accordance with IAS 36 "Impairment of the assets (impairment test)".

This test is normally carried out in the final financial statements with the support of the data of an entire financial year. The analysis of the Group's performance with reference to June 30, 2019 did not reveal any indicators that would require the need to update the impairment test conducted for the purposes of the financial statements at December 31, 2018.

Development costs mainly include the investments made in the 2018 financial year for technological innovation in production phases, expansion and improvement of the product range. The other charges concern the construction and implementation of IT platforms also used in the production management of graphic supports and as a sales support.

As anticipated above, since January 1, 2019 the Group with the modified and simplified retrospective approach of IFRS 16, the initial value in use at 1st January 2019 was determined exactly equal to the residual debt on the same for a total amount of 636 K / Euro, without any impact on initial equity at the same date. This amount was not indicated, as allowed, in the data referring to December 31, 2018. Subsequent changes therefore concern new contracts stipulated net of reimbursements on old and new rental contracts (vehicles and equipment) or passive property leases.

- Investments and other non-current receivables

	30/06/19	31/12/18	Variation
Equity investments in other companies	3	3	
Other receivables	328	401	(73)
Deferred tax assets	1,462	1,489	(27)
	1,793	1,893	(100)

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 (309 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	30/06/19	31/12/18	Variation
Inventories	4,153	3,362	791
Trade receivables	18,514	16,646	1,868
Tax receivables	567	847	(280)
Other receivables	581	582	(1)
Cash and banks	7,284	5,851	1,433
Total current assets	31,099	27,288	3,811

The dynamics of current posts is partially conditioned by seasonal effects which. It should be noted that the increases are closely related to the increase in business volumes recorded in the period. 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	30/06/19	31/12/18	Variation
Trade receivables:			
Italy	18,009	16,246	1,763
CEE Area	782	680	102
Extra-CEE Area	27	9	18
(less) Allowance for doubtful credits	(304)	(289)	(15)
Total	18,514	16,646	1,868

The allowance for doubtful accounts has been used to Euro 16 thousand and then benefited from provisions for a total Euro 31 thousand.

- NET EQUITY

	30/06/19	31/12/18	Variation
Share capital	6,162	6,162	-
Own share	(96)	(96)	-
Reserves, accumulated results	2,919	2,390	529
Minority interests	0	0	-
	8,985	8,456	529

During the first half of 2019, the total net equity changed due to the result for the period (net profit of Euro 550 thousand), together with the addition of a modest effect (negative for 21) on derivatives.

The Company did not make any further purchase of own shares during the first half. For further details please see the survey on the variations of equity.

- NON-CURRENT LIABILITIES

Description	30/06/19	31/12/18	Variation
Loans (medium/long term debt)	7,631	6,907	724
Employee severance indemnity	857	861	(4)
Deferred tax liabilities	394	237	157
Other non-current liabilities	0	0	0
Total non-current liabilities	8,882	8,005	877

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

- Euro 10,006 thousand for bank loans, Euro 4,945 thousand of which is the medium-long term part (Euro 5,061 thousand in short term);
- Euro 3,341 thousand from debts on financial location contracts, whose medium-long term component is Euro 2,313 thousand (Euro 1,028 thousand in short term);
- Euro 600 thousand for debt for rights of use (on non-financial payable leases) of which 227 short-term and 373 to M / L.
- other short-term bank loans entirely for Euro 1,597 thousand.

In the first half of 2019, some operations were carried out as follows:

- a) partial repayment of loans for Euro 2,851 thousand and of financial leases for Euro 558 thousand;
- b) repayments of debts for usage rights for 133 thousand euro.
- c) start-up of 4 loans with credit institutions for a total of Euro 4 million repayable in 12 months (500 thousand), in 24 months (1,500 thousand), in 36 months (2,000 thousand);
- d) no activation of financial leases.

The provision for employee severance indemnities which amounted to Euro 542 thousand as at June 30, 2019 was used for Euro 57 thousand and provisions for Euro 24 thousand were recorded. The ISC fund, which amounts to Euro 315 thousand, suffered decreases in the first half for Euro 3 thousand and recorded provisions for Euro 32 thousand.

Deferred tax liabilities consist of deferred tax effects on fiscal clean-up 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 2019. The variation compared to December 31, 2018 for Euro 157 thousand corresponds, in fact, to the estimate of period taxes on the various Group companies, net to deferred assets and liabilities.

- CURRENT LIABILITIES

Description	30/06/19	31/12/18	Variation
Loans (short term debt)	7,913	6,832	1,081
Trade payables	16,062	15,022	1,040
Tax payables	289	322	(33)
Other payables	1,278	1,133	145
Total current liabilities	25,542	23,309	2,233

Short-term loans consist of:

	30/06/19	31/12/18
C / c and short-term advances	1,597	1,475
Share short-term mortgages	5,061	4,252
Financial leases (short term)	1,028	1,105
Rights of use (short quota)	227	-
	7,913	6,832

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	30/06/19	31/12/18	Variation
Trade payables:			
Italy	15,211	14,207	1,004
CEE Area	247	206	41
Extra-CEE Area	3	5	(2)
Advance from clients	601	604	(3)
Total	16,062	15,022	1,040

BRIEF COMMENTS TO CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

Description	30/06/19	%	30/06/18	%
Operating revenues	27,140	100.00	24,818	100.00
Materials and change in inventory	(16,209)	(59.72)	(14,337)	(57.77)
Services	(5,628)	(20.74)	(5,917)	(23.84)
Personnel costs	(2,524)	(9.30)	(2,378)	(9.58)
Other operating costs (net)	(1,005)	(3.70)	(1,230)	(4.96)
EBITDA	1,774	6.54	956	3.85
Depreciation and amortization	(956)	(3.52)	(454)	(1.83)
Value adjustment of intangible assets	-		-	
EBIT	818	3.02	502	2.02
Net financial income (expense)	(83)	(0.31)	(63)	(0.25)
Before Tax Result	735	2.71	439	1.77
Income taxes	(185)	(0.68)	(183)	(0.74)
Net Result	550	2.03	256	1.03

Premise: after the application of the new IFRS 16 on lease contracts, without applying the retroactive method, in order to make the economic results more comparable, the effects of the aforementioned application on the half-year figures are shown below.

In particular, at June 30, 2019, rents totalling 139 K / Euro were eliminated and amortization of usage rights was calculated for 136 K / Euro and financial charges for 6 K / Euro were included. The net differential effect is absolutely irrelevant even though EBITDA (positive effect for 139 K / Euro) has benefited and EBIT as well to a modest extent (positive effect for 3 K / Euro).

Revenues and operating income in the first half of 2019 recorded an increase of 9.36% compared to the same period of the previous year thanks to the combined effect of investments and commercial initiatives related to the expansion of the range of productions offered. In fact, overall sales (27,005) were also increased by 9.45% compared to the same period of the previous year (24,673 in the first half of 2018). Sales in foreign markets (almost entirely in the euro area) amounted to 2,936 thousand in the first half of 2019 (10.9% of sales) and recorded an increase of 28.9% compared to the first half of 2018 (2,278 thousand, equal to 9.2% sales). Overall gross operating margins, also taking into account the effects mentioned above, recorded a significant increase mainly due to the lower incidence of services and other components of operating costs. The same effect affects all the other indicators and in particular the improvement in the net result despite the higher depreciation and financial charges related to the investments to the significant investments made in the previous year (as described above, the Group did not make any other significant investments in the current year).

GRAPHIC PRODUCTIVE AREA

(Euro/000)	2019 1 st Half	%	2018 1 st Half	%
Sales	17,975	100.00	16,632	100.00
Other operating income and revenues	82	0.46	92	0.55
Total operating income and revenues	18,057	100.46	16,724	100.55
Materials and Change in inventories	(9,233)	(51.36)	(8,177)	(49.16)
Services	(4,789)	(26.64)	(5,125)	(30.81)
Personnel costs	(1,937)	(10.78)	(1,787)	(10.75)
Other operating (costs) revenues/net	(715)	(3.98)	(858)	(5.16)
Total operating costs	(16,674)	(92.76)	(15,947)	(95.88)
EBITDA	1,383	7.70	777	4.67
Depreciation	(889)	(4.95)	(414)	(2.49)
EBIT	494	2.75	363	2.18
Net financial income (expense)i	(78)	(0.43)	(55)	(0.33)
Before Tax Result	416	2.32	308	1.85
Income taxes	(77)	(0.43)	(117)	(0.70)
Net Result	339	1.89	191	1.15
<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 8.1%. This indicator consolidates an incremental trend started in the previous financial years and is accompanied by the improvement in terms of both absolute and percentage margins in the face of the considerable decrease in services and other operating costs. The ratio between the gross margin (EBITDA) and sales (equal to 7.7%), similarly to the above reported, benefits from the effect correlated to the reprocessing of the leases on the basis of IFRS 16 quantifiable as approximately 107 thousand euros. This reprocessing also generated an increase in amortization of around 104 thousand euros. The improvement in the final results confirms the effectiveness of the investments made in the past financial year.

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/000)	2019 1 st Half	%	2018 1 st Half	%
Sales	8,760	100.00	7,656	100.00
Other operating income and revenues	53	0.60	53	0.69
Total operating income and revenues	8,813	100.60	7,709	100.69
Materials and Change in inventories	(6,782)	(77.42)	(5,885)	(76.87)
Services	(810)	(9.25)	(723)	(9.44)
Personnel costs	(574)	(6.55)	(578)	(7.55)
Other operating (costs) revenues/net	(293)	(3.34)	(339)	(4.43)
Total operating costs	(8,459)	(96.56)	(7,525)	(98.29)
EBITDA	354	4.04	184	2.40
Depreciation	(67)	(0.76)	(39)	(0.51)
EBIT	287	3.28	145	1.89
Net financial income (expense)i	(5)	(0.06)	(8)	(0.10)
Before Tax Result	282	3.22	137	1.79
Income taxes	(105)	(1.20)	(63)	(0.82)
Net Result	177	2.02	74	0.97

Linkonline S.r.l. works in the marketing of consumer products for the office. Sales for the period recorded an increase of 14.4%). After this preliminary consideration, the other indicators also consolidate the recovery of overall margins. The gross margin (EBITDA) benefits from the cancellation of rental charges for 32 K / euro with no effect on EBIT considering the greater amortization on usage rights. The final result is more than doubled compared to the same period of the previous year.

COMMUNICATION AREA

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

(Euro/000)	2019 1st Half	2018 1st Half	Variation
Sales	270	385	(115)
Other operating income and revenues	-	-	
Total operating income and revenues	270	385	(115)
Materials and Change in inventories	(194)	(275)	81
Services	(29)	(69)	40
Personnel costs	(13)	(13)	-
Other operating (costs) revenues/net	3	(33)	36
Total operating costs	(233)	(390)	157
EBITDA	37	(5)	42
Depreciation	-	(1)	1
EBIT	37	(6)	43
Net financial income (expense)	-	-	-
Before Tax Result	37	(6)	43
Income taxes	(3)	(3)	-
Net Result	34	(9)	43

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.

This characteristic will be further developed in view of the total integration in the parent company as it is the subject of a merger resolution of 3 July.

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 2019 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, 2019:

- 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 30, 2019

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 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 2019, comprising the consolidated statement of financial position, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in net equity, consolidated 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 2019 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 30, 2019

Fidital Revisione Srl

Signed by
Gianluca Pirola
(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. Imp. di Milano 01629790545 - P. IVA 02139961205 - 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