



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS OHSAS 18001 N.053



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL

31 Marzo 2020

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 8 Maggio 2020

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

Via Valenca, 15 – 25030 Castrezzato (BS) ITALY

Tel. 030.7049.1 - (10 linee s.p.) - Fax 030.7049280

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

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

Cod. Fisc. 01251520175 – P.IVA 00614280980

N. Iscr. Reg. Imprese di Brescia 01251520175

www.psf.it



FSC C0866
*to make it
responsible forestry

POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 25030 CASTREZZATO (BS) ITALY

TEL 030 7049 1 FAX 030 7049 280

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

TELEFONATE AL NUMERO VERDE 800 7049 350

EXPERT DEPT +39 030 7049 480 FAX 030 7049 450

E MAIL: EXPERT@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. 25037

INDICE

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

1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

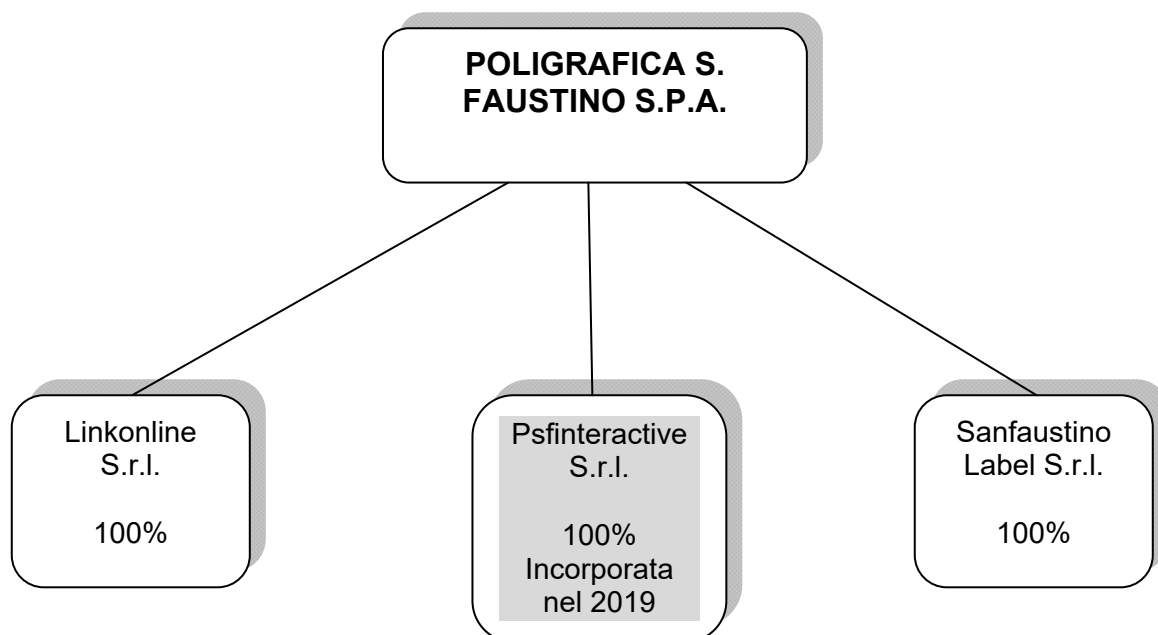
<i>Presidente e Consigliere Delegato</i>	Frigoli Alberto
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Emilio
<i>Consigliere</i>	Frigoli Francesco
<i>Consigliere</i>	Frigoli Giovanni
<i>Consigliere indipendente (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Consigliere indipendente (*)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

(*)= *Consiglieri non esecutivi*

COLLEGIO SINDACALE

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

2. STRUTTURA DEL GRUPPO



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

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

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

Psfinteractive S.r.l.: Digital Marketing Agency. Società fusa per incorporazione in Poligrafica S. Faustino S.p.a. in data 06.11.2019

3. PRINCIPI CONTABILI

I dati patrimoniali ed economici consolidati al 31 marzo 2020 inclusi nel presente resoconto intermedio di gestione vengono redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) con gli stessi principi già adottati al 31 dicembre 2019, ai quali si rimanda.

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

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

Informativa di settore

Il settore è una parte di un Gruppo distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che fornisce prodotti e servizi in una determinata area economica (settore geografico). Il Gruppo Poligrafica S. Faustino dall'esercizio 2008 opera sostanzialmente in due settori di attività, produzioni grafiche personalizzate e distribuzione di prodotti di consumo per l'informatica (attraverso Linkonline S.r.l.).

L'attività esercitata da PSFInteractive per i servizi di web agency è confluita nel 2019 nella Capogruppo a fronte della fusione per incorporazione perfezionata nel mese di novembre 2019. La stessa non viene quindi più indicata sia per l'irrilevanza sia per l'avvenuta cessione del relativo ramo d'azienda.

Al fine di rendere comparabile il dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente sono stati parimenti aggregati i dati rilevati nel 1° trimestre 2019 nel settore Communication web-agency (PSFInteractive), comunque irrilevanti.

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

Schemi contabili consolidati

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

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

Il rendiconto finanziario è stato predisposto con il metodo indiretto.

4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

4.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)	31/03/20	31/12/19	31/03/19
Attività non correnti			
Attività materiali (compresi diritti d'uso)	8.783	8.559	9.082
Attività immateriali	1.231	1.248	1.746
Partecipazioni e altre attività non correnti	1.732	1.784	1.856
Totale attività non correnti	11.746	11.591	12.684
Attività correnti			
Rimanenze	4.063	3.362	3.769
Crediti commerciali	17.487	17.854	17.850
Altre attività correnti	1.906	1.561	1.565
Cassa e disponibilità liquide	8.775	9.840	6.803
Totale attività correnti	32.231	32.617	29.987
TOTALE ATTIVITA'	43.977	44.208	42.671
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	6.162	6.162	6.162
Riserve	590	440	440
Azioni proprie (-)	(349)	(96)	(96)
Utili (perdite) accumulati (*)	2.845	2.428	2.412
Patrimonio netto di Gruppo	9.248	8.934	8.918
Minoranze	0	0	0
Totale PATRIMONIO NETTO	9.248	8.934	8.918
Passività Non correnti			
Finanziamenti (quota a M/L termine)	8.019	8.499	7.794
Fondo TFR e altri fondi a M/L	874	881	875
Passività per imposte differite e altre non correnti	110	110	237
Totale passività non correnti	9.003	9.490	8.906
Passività correnti			
Finanziamenti (quota a breve)	8.158	8.158	7.243
Debiti commerciali	15.839	16.040	15.883
Debiti per imposte	506	422	548
Altre passività correnti	1.223	1.164	1.173
Totale passività correnti	25.726	25.784	24.847
Totale PASSIVITA' e P.NETTO	43.977	44.208	42.671

(*)= compreso il risultato infrannuale al lordo di imposte, fatta eccezione per il 31 dicembre 2019 definitivo al netto di imposte

4.2. CONTO ECONOMICO**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2020	Peso %	1°Trim. 2019	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	13.860	100,00	13.675	100,00
Altri ricavi e proventi	90	0,65	59	0,43
Totale ricavi e proventi operativi	13.950	100,65	13.734	100,43
Acquisti	(8.545)	(61,65)	(8.473)	(61,96)
Variazione rimanenze	701	5,06	406	2,97
Servizi	(3.029)	(21,85)	(2.866)	(20,96)
Costi del personale	(1.280)	(9,24)	(1.253)	(9,16)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(675)	(4,87)	(562)	(4,11)
Totale costi operativi	(12.828)	(92,55)	(12.748)	(93,22)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.122	8,10	986	7,21
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(502)	(3,63)	(485)	(3,55)
Risultato operativo (EBIT)	620	4,47	501	3,66
Proventi e (oneri) finanziari netti	(54)	(0,39)	(39)	(0,28)
Risultato prima delle imposte	566	4,08	462	3,38
<i>Di pertinenza Minoranze</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>Di pertinenza GRUPPO</i>	<i>566</i>		<i>462</i>	

CONFRONTO TRA I RISULTATI CONSOLIDATI TRIMESTRALI**(Settore Produttivo)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2020	Peso %	1°Trim. 2019	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	9.334	100,00	9.315	100,00
Altri ricavi e proventi	29	0,31	29	0,31
Totale ricavi e proventi operativi	9.363	100,31	9.344	100,31
Acquisti	(5.127)	(54,93)	(4.912)	(52,73)
Variazione rimanenze	850	9,11	205	2,20
Servizi	(2.567)	(27,50)	(2.491)	(26,74)
Costi del personale	(1.018)	(10,91)	(986)	(10,59)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(502)	(5,38)	(404)	(4,34)
Totale costi operativi	(8.364)	(89,61)	(8.588)	(92,20)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	999	10,70	756	8,11
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(472)	(5,06)	(450)	(4,83)
Risultato operativo (EBIT)	527	5,64	306	3,28
Proventi e (oneri) finanziari netti	(41)	(0,44)	(36)	(0,38)
Risultato prima delle imposte	486	5,20	270	2,90
<i>Di pertinenza Minoranze</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>Di pertinenza GRUPPO</i>	<i>486</i>		<i>270</i>	

CONTO ECONOMICO LINKONLINE**(Settore Commerciale)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2020	Peso %	1°Trim. 2019	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	4.526	100,00	4.360	100,00
Altri ricavi e proventi	61	1,35	30	0,69
Totale ricavi e proventi operativi	4.587	101,35	4.390	100,69
Acquisti	(3.418)	(75,52)	(3.561)	(81,67)
Variazione rimanenze	(149)	(3,29)	201	4,61
Servizi	(462)	(10,21)	(375)	(8,61)
Costi del personale	(262)	(5,79)	(267)	(6,12)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(173)	(3,82)	(158)	(3,62)
Totale costi operativi	(4.464)	(98,63)	(4.160)	(95,41)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	123	2,72	230	5,28
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(30)	(0,67)	(35)	(0,80)
	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	93	2,05	195	4,48
Proventi e (oneri) finanziari netti	(13)	(0,29)	(3)	(0,08)
Risultato prima delle imposte	80	1,76	192	4,40

4.3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di Euro)	31-Mar-20	31-Dic-19	31-Mar-19
DISPONIBILITA' LIQUIDE	8.775	9.840	6.803
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	(7.941)	(7.927)	(7.016)
DEBITO SU DIRITTI D'USO (a breve)	(217)	(231)	(227)
TOTALE POSIZIONE A BREVE	617	1.682	(440)
FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T	(7.781)	(8.213)	(7.423)
DEBITO SU DIRITTI D'USO (a M/L)	(238)	(286)	(371)
TOTALE POSIZIONE A M/L	(8.019)	(8.499)	(7.794)
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA	(7.402)	(6.817)	(8.234)

4.4 PROSPETTO MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Euro/000

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	31/12/2019	Destinazione risultato	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	31/03/2020
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva s.prezzo azioni	103		(103)		0
Riserva acq. Az. Proprie	96		253		349
Azioni proprie	(96)		(253)		(349)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	227				227
Altre Riserve e ris. a nuovo	1.705	496	(149)		2.052
Utile (perdita) periodo	496	(496)		566	566
TOTALE PN Gruppo	8.934	0	(252)	566	9.248
Capitale e riserve minoranze	0				0
Risultato delle minoranze	0				0
Totale PN Minoranze	0	0	0	0	0
TOTALE CONSOLIDATO	8.934	0	(252)	566	9.248

Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto sopra riportato non considera la destinazione dei risultati 2019 in quanto approvati successivamente alla data del 31 marzo 2020.

Nel corso del primo trimestre la società ha utilizzato riserve disponibili per l'acquisto di azioni proprie per un controvalore complessivo di 253 K/Euro.

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

	31/03/20	31/12/19	31/03/19
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
Utile (perdita) dell'esercizio	566	496	462
Imposte sul reddito	-	225	-
Interessi passivi/(interessi attivi)	54	169	39
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-1	(3)	-
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	619	887	501
Accantonamenti ai fondi	28	105	29
Ammortamenti delle immobilizzazioni	502	1.896	485
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	530	2.001	514
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.149	2.888	1.015
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(701)	-	(407)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	367	(1.208)	(1.204)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(201)	1.018	861
Altre variazioni del capitale circolante netto	(202)	(120)	130
Variazioni del CCN	(737)	(310)	(620)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	412	2.578	395
Interessi incassati/(pagati)	(54)	(169)	(39)
(Imposte sul reddito pagate)	-	(60)	-
Utilizzo dei fondi	(35)	(85)	(15)
Altre rettifiche	(89)	(314)	(54)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	323	2.264	341
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Attività materiali e diritti d'uso (Investimenti)	(665)	(1.561)	(690)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1	176	-
Attività immateriali (Investimenti)	(43)	(121)	(34)
Realizzo avviamento		395	
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Investimenti/incrementi)		(64)	
Prezzo di realizzo	52	-	37
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(655)	(1.175)	(687)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(234)	68	377
Accensione finanziamenti e debiti per diritti d'uso	1.500	10.297	2.664
Rimborso finanziamenti e debiti per diritti d'uso	(1.746)	(7.447)	(1.743)
Mezzi di terzi	(480)	2.918	1.298
Cessione (acquisto) azioni proprie	(253)	-	-
Altre variazioni	-	(18)	-
Mezzi propri	(253)	(18)	0
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(733)	2.900	1.298
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.065)	3.989	952
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	9.840	5.851	5.851
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	8.775	9.840	6.803

5. NOTE DI COMMENTO

Commenti

Al fine di dare ulteriore impulso alla produttività e alla differenziazione delle tipologie di prodotti offerti, nel corso del 1° trimestre 2020 sono proseguiti gli investimenti di immobilizzazioni materiali (0, 67 milioni) con particolare riguardo al settore etichette. Modesti incrementi di attività immateriali hanno inoltre riguardato il software gestionale.

Al 31 marzo 2020 la Capogruppo possiede n. 59.203 **azioni proprie**, pari al 5,27% delle azioni costituenti l'intero capitale sociale (n. 1.123.483), iscritte ad un costo di euro 349.099. Nel corso del primo trimestre 2020 sono state acquistate n. 43.384 azioni proprie con un costo complessivo di euro 252.814.

La **posizione finanziaria netta consolidata**, che include debiti verso società di leasing pari ad Euro 2,54 milioni (di cui Euro 1,74 milioni a medio-lungo termine) e debiti residui sul valore d'uso per Euro 0,45 milioni (di cui euro 0,24 milioni di euro a medio lungo termine), presenta un saldo di **indebitamento netto** pari a Euro **7,40** milioni (**6,82** milioni di euro al 31/12/19).

Il rendiconto finanziario evidenzia in dettaglio le variazioni e le dinamiche relative alle diverse componenti di carattere patrimoniale e finanziario ed i conseguenti impatti sulle disponibilità liquide finali.

Nel primo trimestre 2020 il Gruppo Poligrafica ha realizzato **vendite complessive** pari a Euro 13,86 milioni, in crescita del 1,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 13,68 milioni).

Le vendite sul mercato estero nel primo trimestre 2020 ammontano a 1,79 milioni di euro, in incremento del 18,5% rispetto al 1° trimestre 2019 (Euro 1,51 milioni); le stesse rappresentano una quota del 12,9% rispetto al fatturato complessivo.

Andamento del Gruppo

Pur a fronte di una modesta variazione dei ricavi, l'**EBITDA consolidato** del 1° trimestre 2020 registra una crescita dal 7,2% (nello stesso periodo dell'esercizio precedente) al 8,1% sulle vendite, consolidando il trend positivo degli ultimi esercizi. Il recupero di marginalità viene ben rappresentato dalla diminuzione di incidenza dei consumi (dal 58,99% al 56,59%) con modeste variazioni di incidenza sui servizi, sul personale e sugli altri costi operativi. Gli ammortamenti (0,50 milioni) non registrano variazioni significative (erano 0,49 nel 1° trimestre 2019) e, conseguentemente, favoriscono anche il miglioramento in percentuale ed in valore assoluto dell'**EBIT** (pari a 0,62 milioni in incremento 0,12 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2019).

Le componenti finanziarie permangono scarsamente rilevanti.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è quindi positivo di euro 0,57 milioni (era positivo di euro 0,46 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente) attestandosi al 4,1% sulle vendite di periodo.

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

Andamento del settore produttivo

Il risultato del settore produttivo include l'attività della Capogruppo nel settore promo-pubblicitario e la specifica attività nel settore delle etichette demandata alla controllata Sanfaustino Label. Come anticipato in premessa, il dato del primo trimestre 2019 include gli importi assolutamente irrilevanti della società PSF Interactive, incorporata alla fine del 2019. Peraltro il ramo di azienda incorporato con la fusione della stessa PSF Interactive era stato ceduto nel 2019. Il dato del 1° trimestre 2020, pertanto, include solo ed esclusivamente i risultati del settore produttivo.

Le vendite complessive sono sostanzialmente invariate. L'**EBITDA**, al contrario, registra un miglioramento sia in termini percentuali che in valore assoluto passando da 0,76 milioni (8,1%) nel 1° trimestre 2019 a 1,00 milione (10,7%) al 31 marzo 2020. L'incremento di marginalità trova conferma nella diminuzione di incidenza dei consumi a fronte di modeste variazioni delle altre componenti di costi operativi. L'**EBIT di Euro 0,53 milioni** (era di Euro 0,31 milioni nel 1° trimestre 2019) è favorito anche dalla non significativa variazione degli ammortamenti. Rimane tuttora irrilevante l'incidenza degli oneri finanziari netti sulle vendite e il risultato ante imposte (0,49 milioni rispetto a 0,27 milioni) conferma il recupero di marginalità sopra evidenziato.

Andamento del settore commerciale

Il volume d'affari del settore commerciale (4,53 milioni di euro), riferibile all'attività della società Linkonline, registra una crescita del 3,8% circa rispetto ai dati registrati nei primi 3 mesi del 2019 (4,36 milioni di euro). La marginalità complessiva, tuttavia, registra una flessione principalmente imputabile agli incrementi nell'incidenza dei consumi e dei costi per servizi. Conseguentemente sia l'**EBITDA** (0,12 milioni) che l'**EBIT** (0,09 milioni) che il risultato ante imposte (0,08 milioni) riflettono la diminuzione di marginalità sopra citata rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico del gruppo presenta la seguente composizione:

Organico	31/03/20	Media	31/12/19	Media	31/03/19	Media
Dirigenti	3	3	4	4	4	4
Impiegati	66	68	65	68	69	70
Operai	41	39	38	38	37	37
	110	110	107	110	110	111

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE

L'andamento del primo trimestre dell'esercizio 2020 si è caratterizzato per una sostanziale tenuta del fatturato complessivo, con recuperi di marginalità nel settore produttivo favoriti dai significativi investimenti realizzati negli ultimi esercizi. Il settore commerciale, pur in leggero incremento in termini di volumi, ha forse sofferto per l'andamento dei costi di acquisto non esattamente accompagnati da analoghe dinamiche sui prezzi di vendita.

La situazione emergenziale derivante dalla diffusione del COVID-19, a fronte delle indubbie incertezze legate alle tempistiche sulle prevedibili riaperture, avrà sicuri impatti sui risultati del secondo trimestre, peraltro già confermati dalla diminuzione delle attività del settore grafico tradizionale e commerciale del mese di aprile.

Confidiamo, pertanto, che gli effetti negativi della pandemia abbiano carattere solamente temporale, anche se non è prevedibile un recupero del terreno perduto entro la fine dell'esercizio.

Castrezzato, 8 maggio 2020

Il Presidente del CdA

Firmato

Alberto Frigoli

Attestazione del Dirigente preposto alla redazione di documenti contabili societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Rag. Cristina Capitanio, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2020 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente

Firmato

Maurizia Frigoli

INTERIM MANAGEMENT REPORT AS AT MARCH 31, 2020

Approved by Board of Directors on
May 8, 2020

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

25030 CASTREZZATO (BS) ITALY - Via Valenca, 15

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

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

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

Tax code number 01251520175 – VAT code 00614280980

Registered with “Registro Imprese” of Brescia n. 01251520175

www.psf.it



I N D E X

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

1. LIST OF DIRECTORS AND AUDITORS

BOARD OF DIRECTORS

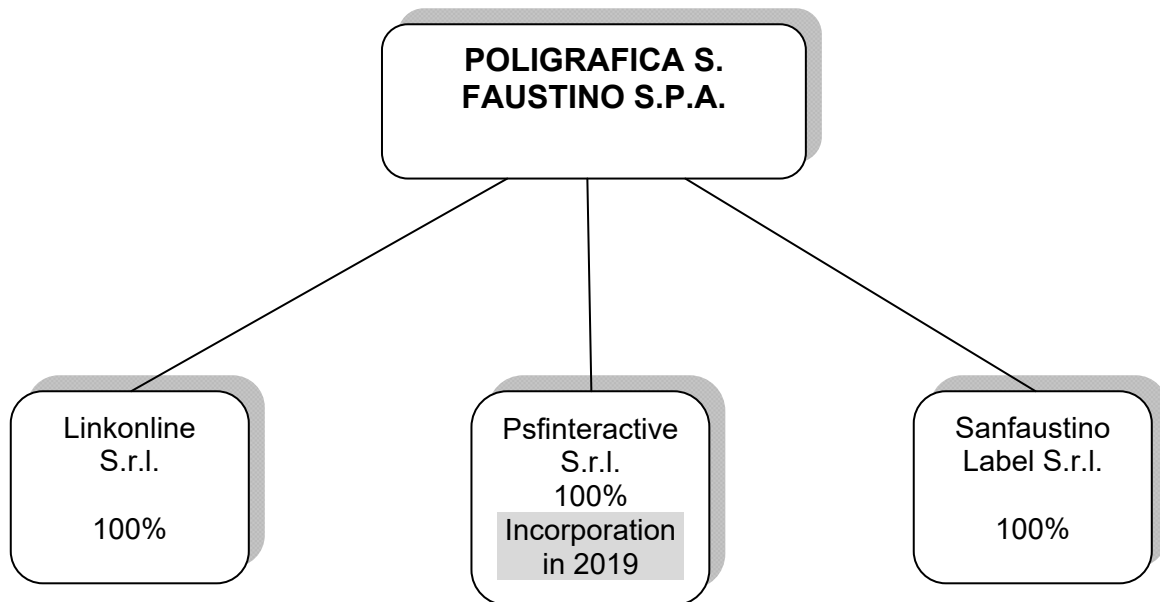
<i>Chairman and Managing Director</i>	Frigoli Alberto
<i>Managing Director</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Managing Director</i>	Frigoli Emilio
<i>Director</i>	Frigoli Francesco
<i>Director</i>	Frigoli Giovanni
<i>Independent Director (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Independent Director (*)</i>	Carnevale Maffè Carlo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

(*)= *Non-executive Directors*

BOARD OF AUDITORS

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

2. THE GROUP



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

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

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

Psfinteractive S.r.l.: Digital Marketing Agency. Company merged by incorporation into Poligrafica S. Faustino S.p.a. on 06.11.2019

3. ACCOUNTING PRINCIPLES

Consolidated interim financial statements relating to March 31, 2020 have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the same criteria already used at December 31, 2018 and to which we invite to look at.

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

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

Segment information

A segment is a distinctly identifiable part of a Group which supplies a combination of related products and services (business segment) or supplies products and service in a specific economic area (geographical segment). The Poligrafica S. Faustino Group since the 2008 accounting year has been operating substantially in two business sectors, customized graphic production and distribution of consumer products for information technology (through Linkonline S.r.l.).

The activity carried out by PSFInteractive for web agency services was transferred to the Parent Company in 2019 following the merger by completion completed in November 2019. The same is therefore no longer indicated both for the irrelevance and for the sale of the related company branch.

In order to make the data for the same period of the previous year comparable, the data collected in the 1st quarter of 2019 in the Communication web-agency (PSFInteractive) sector were also aggregated, however irrelevant.

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

Accounting tables and schemes

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

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

Cash flow statement is based on indirect method.

4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

4.1 CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Euro/thousand)	31/03/20	31/12/19	31/03/19
Non-current assets			
Material activities (included the right of use)	8,783	8,559	9,082
Intangible assets	1,231	1,248	1,746
Investments and other non-current receivable	1,732	1,784	1,856
Total non-current assets	11,746	11,591	12,684
Current assets			
Inventories	4,063	3,362	3,769
Trade receivables	17,487	17,854	17,850
Other current receivables	1,906	1,561	1,565
Cash and cash equivalents	8,775	9,840	6,803
Total current assets	32,231	32,617	29,987
TOTAL ASSETS	43,977	44,208	42,671
NET EQUITY			
Share capital	6,162	6,162	6,162
Reserves	590	440	440
Own shares (-)	(349)	(96)	(96)
Retained earnings (loss) (*)	2,845	2,428	2,412
Group EQUITY	9,248	8,934	8,918
Minority interests	0	0	0
Total NET EQUITY	9,248	8,934	8,918
Non-current liabilities			
Loans (medium-long term)	8,019	8,499	7,794
Employee severance indemnity and retirement reserves	874	881	875
Deferred tax liabilities and other non-current liabilities	110	110	237
Total non-current liabilities	9,003	9,490	8,906
Current liabilities			
Loans	8,158	8,158	7,243
Trade payables	15,839	16,040	15,883
Tax payables	506	422	548
Other payables	1,223	1,164	1,173
Total Current liabilities	25,726	25,784	24,847
Total LIABILITIES and EQUITY	43,977	44,208	42,671

(*)= including before tax result for periods, except net result for December 31, 2019, definitive.

4.2. INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(Euro/thousand)	1 st Q 2020	%	1 st Q 2019	%
Net sales	13,860	100.00	13,675	100.00
Other operating income/revenues	90	0.65	59	0.43
Total operating income/revenues	13,950	100.65	13,734	100.43
Materials	(8,545)	(61.65)	(8,473)	(61.96)
Change in inventories	701	5.06	406	2.97
Services	(3,029)	(21.85)	(2,866)	(20.96)
Personnel costs	(1,280)	(9.24)	(1,253)	(9.16)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(675)	(4.87)	(562)	(4.11)
Total operating costs	(12,828)	(92.55)	(12,748)	(93.22)
EBITDA	1,122	8.10	986	7.21
Depreciation and amortization	(502)	(3.63)	(485)	(3.55)
Other capital gains(losses) on disposals				
EBIT	620	4.47	501	3.66
Financial income (expense) - net	(54)	(0.39)	(39)	(0.28)
Result before tax	566	4.08	462	3.38
Minority interest	0		0	
GROUP interest	566		462	

COMPARISON BETWEEN CONSOLIDATED QUARTERLY RESULTS

(Productive Area)

(Euro/thousand)	1 st Q 2020	%	1 st Q 2019	%
Net sales	9,334	100.00	9,315	100.00
Other operating income/revenues	29	0.31	29	0.31
Total operating income/revenues	9,363	100.31	9,344	100.31
Materials	(5,127)	(54.93)	(4,912)	(52.73)
Change in inventories	850	9.11	205	2.20
Services	(2,567)	(27.50)	(2,491)	(26.74)
Personnel costs	(1,018)	(10.91)	(986)	(10.59)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(502)	(5.38)	(404)	(4.34)
Total operating costs	(8,364)	(89.61)	(8,588)	(92.20)
EBITDA	999	10.70	756	8.11
Depreciation and amortization	(472)	(5.06)	(450)	(4.83)
Other capital gains(losses) on disposals				
EBIT	527	5.64	306	3.28
Financial income (expense) - net	(41)	(0.44)	(36)	(0.38)
Result before tax	486	5.20	270	2.90
Minority interest	0		0	
GROUP interest	486		270	

LINKONLINE INCOME STATEMENT

(Commercial Area)

(Euro/thousand)	1st Q 2020	%	1st Q 2019	%
Net sales	4,526	100.00	4,360	100.00
Other operating income/revenues	61	1.35	30	0.69
Total operating income/revenues	4,587	101.35	4,390	100.69
Materials	(3,418)	(75.52)	(3,561)	(81.67)
Change in inventories	(149)	(3.29)	201	4.61
Services	(462)	(10.21)	(375)	(8.61)
Personnel costs	(262)	(5.79)	(267)	(6.12)
(less) costs for capitalized in-house work	-		-	
Other operating costs (revenues)	(173)	(3.82)	(158)	(3.62)
Total operating costs	(4,464)	(98.63)	(4,160)	(95.41)
EBITDA	123	2.72	230	5.28
Depreciation and amortization	(30)	(0.67)	(35)	(0.80)
Other capital gains(losses) on disposals	-		-	
EBIT	93	2.05	195	4.48
Financial income (expense) - net	(13)	(0.29)	(3)	(0.08)
Result before tax	80	1.76	192	4.40

4.3. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

(Euro/thousand)	31-Mar-20	31-Dic-19	31-Mar-19
CASH AND CASH EQUIVALENTS	8,775	9,840	6,803
SHORT TERM LOANS	(7,941)	(7,927)	(7,016)
DEBT ON RIGHT OF USE (short term)	(217)	(231)	(227)
SHORT TERM FINANCIAL POSITION	617	1,682	(440)
MEDIUM-LONG TERM LOANS	(7,781)	(8,213)	(7,423)
DEBT ON RIGHT OF USE (medium/long term)	(238)	(286)	(371)
MEDIUM/LONG TERM FINANCIAL POSITION	(8,019)	(8,499)	(7,794)
CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION	(7,402)	(6,817)	(8,234)

4.4 CONSOLIDATED NET EQUITY MOVEMENTS

Euro/000

CONSOLIDATED NET EQUITY	31/12/2019	Result allocation	Other movements	Result of period	31/03/2020
Share Capital	6,162				6,162
Share Premium reserve	103		(103)		0
Own shares reserve	96		253		349
Own shares'	(96)		(253)		(349)
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	227				227
Other reserves and retained earnings	1,705	496	(149)		2,052
Result of period	496	(496)		566	566
TOTAL Group Equity	8,934	0	(252)	566	9,248
Minority reserves	0				0
Minority result	0				0
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL CONSOLIDATED	8,934	0	(252)	566	9,248

The statement of changes in shareholders' equity above does not consider the destination of the results of 2019, as well as the cancellation of treasury shares, since they were approved after March 31, 2020, as outlined below.

During the first quarter, the company used reserves available for the purchase of treasury shares for a total value of 253 K / Euro.

4.5 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS (indirect method)

	31/03/20	31/12/19	31/03/19
A. Cash flows from operating activities			
Profit (loss) of the accounting year	566	496	462
Taxes	-	225	-
interest expense / (interest income)	54	169	39
(Gains)/ losses on the disposal of assets	-1	(3)	-
1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal	619	887	501
Allocations to provisions	28	105	29
Amortisation of intangible assets	502	1,896	485
Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the NWC	530	2,001	514
2. Cash flow before changes in NWC	1,149	2,888	1,015
Decrease / (increase) in inventories	(701)	-	(407)
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	367	(1,208)	(1,204)
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	(201)	1,018	861
Other changes in net working capital	(202)	(120)	130
Variation of NWC	(737)	(310)	(620)
3. Cash flow after variation of NWC	412	2,578	395
Interest received / (paid)	(54)	(169)	(39)
(taxes paid)	-	(60)	-
Use of funds	(35)	(85)	(15)
Other adjustments	(89)	(314)	(54)
Cash flow of income management (A)	323	2,264	341
B. Cash flow of investments			
Material activities and right of use			
(Investments)	(665)	(1,561)	(690)
Price of disinvestments	1	176	-
Intangible asset			
(Investments)	(43)	(121)	(34)
Start-up realization		395	
Shareholding and other non-current payables			
(Investments)		(64)	
Price of disinvestments	52	-	37
Cash flow from investing activities (B)	(655)	(1,175)	(687)
C. Cash flow from financing			
Increase in short-term borrowings from banks	(234)	68	377
Turning funding and debt on right of use	1,500	10,297	2,664
Repayment of loans	(1,746)	(7,447)	(1,743)
Third's means	(480)	2,918	1,298
Sale (purchase) of owns shares and other variation	(253)	-	-
Other variations	-	(18)	-
Equity	(253)	(18)	0
Net cash flow from financing activities (C)	(733)	2,900	1,298
Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)	(1,065)	3,989	952
Cash and cash equivalents at beginning of the year	9,840	5,851	5,851
Cash and cash equivalents at the end of the year	8,775	9,840	6,803

5. NOTES

Comments

In order to further boost productivity and differentiate the types of products offered, investments in tangible fixed assets (0, 67 million) continued during the first quarter of 2020, with particular regard to the label sector. Modest increases in intangible assets also involved management software.

At March 31, 2020 the Parent Company holds n. 59,203 treasury shares, equal to 5.27% of the shares making up the entire share capital (n. 1,123,483), registered at a cost of € 349,099. During the first quarter of 2020, n. 43,384 treasury shares with a total cost of € 252,814.

The **consolidated net financial position**, which includes payables to leasing companies for Euro 2.54 million (of which Euro 1.74 million in medium-long term) and residual payables on the value in use for Euro 0.45 million (of which Euro 0.24 million of medium-long term), shows a **net debt balance** of Euro **7.40** million (Euro **6.82** million at December 31, 2018).

The cash flow statement highlights in detail the changes and dynamics relating to the various balance sheet and financial components and the consequent impacts on the final cash and cash equivalents.

In 2020 first quarter the Poligrafica Group achieved **total sales** for Euro 13.86 million, with an increase of 1.4% in comparison with the same period of the previous accounting year (Euro 13.68 million).

Sales on the foreign market during 2020 first quarter are equal to Euro 1.79 million, with an increase of 18/5% in comparison to 2019 first quarter (Euro 1.51 million); they represent a 12,9% of total sales.

Group's economic trend

Despite a modest change in revenues, **consolidated EBITDA** for the first quarter of 2020 recorded a growth from 7.2% (in the same period of the previous accounting year) to 8.1% on sales, the positive trend of recent years is consolidating. The recovery of margins is well represented by the decrease in the incidence of consumption (from 58.99% to 56.59%) with modest variations in the incidence on services, personnel and other operating costs. Depreciation and amortization (€ 0.50 million) did not record significant changes (they were € 0.49 in the first quarter of 2019) and, consequently, also favored the improvement in percentage and absolute value of EBIT (equal to € 0.62 million, an increase of 0, 12 million euros compared to March 31, 2019).

The financial components remain scarcely relevant.

The **consolidated pre-tax result** is therefore positive for Euro 0.57 million (was positive for Euro 0.46 million in the same previous accounting period) and represent 4.1% on the sales period.

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

Productive area trend

The result of the production sector includes the activities of the Holding in the promotional-advertising sector and the specific activity in the label sector entrusted to the subsidiary Sanfaustino Label.

As anticipated in the introduction, the figure for the first quarter of 2019 includes the absolutely irrelevant amounts of the company PSF Interactive, incorporated at the end of 2019. Furthermore, the business unit incorporated with the merger of the same PSF Interactive had been sold in 2019. Therefore, the 2020 quarter includes only and exclusively the results of the production sector.

Total sales are basically unchanged. On the contrary, **EBITDA** recorded an improvement both in percentage terms and in absolute value, going from 0.76 million (8.1%) in the first quarter of 2019 to 1.00 million (10.7%) as of March 31, 2020. The increase in margins is confirmed by the decrease in the incidence of consumption against modest variations in the other components of operating costs. **The EBIT of Euro 0.53 million** (it was Euro 0.31 million in the first quarter of 2019) is also favored by the non-significant change in depreciation. The incidence of net financial charges on sales is still irrelevant and the pre-tax result (0.49 million compared to 0.27 million) confirms the recovery of margins highlighted above.

Commercial area trend

The turnover of the commercial sector (Euro 4.453 million), attributable to the company Linkonline, recorded an increase of 3.8% compared to the figures recorded in the first 3 months of 2019 (Euro 4.36 million).

The overall margins, however, recorded a decrease mainly attributable to the increases in the incidence of consumption and costs for services. Consequently, both the **EBITDA** (0.12 million) and the **EBIT** (0.09 million) and the pre-tax result (0.08 million) reflect the decrease in margins mentioned above compared to the same period of the previous year.

GROUP PERSONNEL

The employees are so divided:

Employees	31/03/20	Average	31/12/19	Average	31/03/19	Average
Managers	3	3	4	4	4	4
Clerical employees	66	68	65	68	69	70
Manual workers	41	39	38	38	37	37
	110	110	107	110	110	111

6. FORSEEABLE MANAGING EVOLUTION

The performance of the first quarter of the 2020 financial year was characterized by a substantial stability in the overall turnover, with recoveries of margins in the production sector favored by the significant investments made in recent years. The commercial sector, although slightly increasing in terms of volumes, perhaps suffered from the trend of purchase costs not exactly accompanied by similar dynamics on sales prices.

The emergency situation resulting from the spread of COVID-19, in the face of the undoubted uncertainties related to the timing of the foreseeable reopenings, will have certain impacts on the results of the second quarter, which have already been confirmed by the decrease in the activities of the traditional and commercial graphic sector in April.

We therefore trust that the negative effects of the pandemic are only of a temporal nature, even if recovery of the ground lost by the end of the year is not foreseeable.

Castrezzato, May 8, 2020

The Chairman of the BoD

Signed

Alberto Frigoli

Attestation of account manager responsible for the accounting documents

The account manager responsible for the accounting documents, Rag. Maurizia Frigoli, declares that, according to the article 154-*bis* (paragraph 2) of “*Testo Unico della Finanza*”, the accounting data and the information collected in the interim management report as at March 31, 2020 corresponds to the documents and the accounting books.

The Manager

Signed

Maurizia Frigoli