



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS OHSAS 18001 N.053



RELAZIONE SEMESTRALE SINTETICA

AL 30 GIUGNO 2020

Approvata dal Consiglio di Amministrazione
in data 28 agosto 2020

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
responsible forestry

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

VENDITE ITALIA TEL 030 7049350 FAX 030 7049350

EXPORT DEPT TEL 39 030 7049450 FAX 39 030 7049450

E-MAIL: EXPORT@PSF.IT

CAPITALE SOCIALE € 6.161.592,12 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 significativi avvenuti nel semestre		
	5.12. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre		
	5.13. Gestione dei rischi d'impresa ed evoluzione prevedibile		
6.	SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA	Pag.	16
	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.	33
8.	Relazione di revisione contabile limitata	Pag.	34

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 (*)	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.

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

Si segnala che **Psfinteractive S.r.l.** (Digital Marketing Agency) è stata fusa per incorporazione nella Capogruppo Poligrafica S. Faustino S.p.a. in data 6 novembre 2019

4. COMPOSIZIONE AZIONARIATO E DATI DI BORSA

	% su capitale sociale	% su diritti di voto
Azionisti di rilevanza (>5%)	53,528%	68,578%
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>	5,599%	-
Mercato	40,873%	27,635%
Numero azioni / diritti di voto	1.123.483	1.661.641
<i>Numero di azioni proprie</i>	<i>(62.903)</i>	
Prezzo emissione al 29/10/99	Euro 37,00	
Prezzo fixing al 30/06/20	Euro 5,44	
Media ponderata I semestre 2020	Euro 6,32	
Capitalizzazione totale al 30/06/20	Euro 6,11 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 2019.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Importi in Euro/mln)	I semestre 2020	I semestre 2019	Variazione
Ricavi e proventi operativi	24,77	27,14	(2,37)
Costi operativi	(23,35)	(25,37)	2,02
EBITDA	1,42	1,77	(0,35)
Ammortamenti	(1,00)	(0,95)	(0,05)
Risultato operativo (EBIT)	0,42	0,82	(0,40)
Proventi e oneri finanziari netti	(0,11)	(0,09)	(0,02)
Risultato prima delle imposte	0,31	0,73	(0,42)
Imposte	(0,09)	(0,18)	0,09
Risultato netto	0,22	0,55	(0,33)

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.

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 seguito 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 ramo d'azienda nello stesso 2019.

Al fine di rendere comparabile il dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente sono stati parimenti aggregati nelle tabelle del settore grafico i dati rilevati nel 1° semestre 2019 nel settore communication web-agency di PsfInteractive in quanto comunque irrilevanti.

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

SETTORE PRODUTTIVO GRAFICO

(importi in Euro/mln)	1°Sem. 2020	1°Sem. 2019	Var.
Ricavi e proventi operativi	16,86	18,33	(1,47)
Acquisti e var. rimanenze	(8,06)	(9,43)	1,37
Servizi	(4,87)	(4,82)	(0,05)
Costi del personale	(1,98)	(1,95)	(0,03)
Altri (costi) proventi operativi netti	(0,67)	(0,71)	0,04
Totale costi operativi	(15,58)	(16,91)	1,33
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1,28	1,42	(0,14)
Ammortamenti	(0,94)	(0,89)	(0,05)
Risultato operativo (EBIT)	0,34	0,53	(0,19)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(0,08)	(0,08)	-
Risultato prima delle imposte	0,26	0,45	(0,19)
Imposte	(0,05)	(0,08)	0,03
Risultato netto di periodo	0,21	0,37	(0,16)
<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. 2020	1°Sem. 2019	Var.
Ricavi e proventi operativi	7,91	8,81	(0,90)
Acquisti e var. rimanenze	(6,16)	(6,78)	0,62
Servizi	(0,80)	(0,81)	0,01
Costi del personale	(0,54)	(0,58)	0,04
Altri costi (proventi) operativi netti	(0,27)	(0,29)	0,02
Totale costi operativi	(7,77)	(8,46)	0,69
Risultato operativo lordo (EBITDA)	0,14	0,35	(0,21)
Ammortamenti	(0,06)	(0,06)	-
Risultato operativo (EBIT)	0,08	0,29	(0,21)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Risultato prima delle imposte	0,06	0,28	(0,22)
Imposte	(0,04)	(0,10)	0,06
Risultato netto di periodo	0,02	0,18	(0,16)

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

	(in milioni di Euro)		
	30-giu-20	31-dic-19	30-giu-19
A) Capitale netto d'esercizio			
Crediti commerciali netti	15,21	17,85	18,51
Rimanenze di magazzino	3,83	3,36	4,15
Altre attività a breve	1,63	1,56	1,15
Debiti commerciali	(13,59)	(16,04)	(16,06)
Altre passività a breve	(1,48)	(1,58)	(1,57)
	5,60	5,15	6,18
B) Attività fisse nette			
Attività immateriali	1,21	1,25	1,71
Immobili, impianti e macchinari (*)	8,64	8,56	8,81
Partecipazioni e altre attività non correnti	1,66	1,78	1,79
	11,51	11,59	12,31
C) Passività a m/l termine non finanziarie			
F.do trattamento fine rapporto e altre passività a m/l termine non finanziarie	(1,08)	(0,99)	(1,25)
D) Capitale investito (A+B+C)	16,03	15,75	17,24
Coperto da:			
E) Indebitamento (liquidità) finanziario netto			
Debiti finanziari a breve termine (*)	7,89	8,16	7,91
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(10,52)	(9,84)	(7,28)
Debiti finanziari a medio lungo termine (*)	9,82	8,50	7,63
	7,19	6,82	8,26
F) Capitale proprio			
Capitale sociale	6,16	6,16	6,16
Riserve e utili (perdite) accumulati	2,68	2,77	2,82
	8,84	8,93	8,98
Minoranze	0	0	0
Totale (F)	8,84	8,93	8,98
G) Totale coperture (E+F)	16,03	15,75	17,24

(*) Include 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 2020	I semestre 2019	Variazione
Ricavi e proventi operativi	4,58	5,58	(1,00)
Costi operativi	(4,45)	(5,32)	0,87
EBITDA	0,13	0,26	(0,13)
Ammortamenti	(0,21)	(0,23)	0,02
Svalutazione partecipazioni	-	-	
Risultato operativo (EBIT)	(0,08)	0,03	(0,11)
Proventi e oneri finanziari netti	(0,01)	(0,01)	-
Risultato prima delle imposte	(0,09)	0,02	(0,11)
Imposte	(0,01)	(0,02)	0,01
Risultato netto	(0,10)	0,00	(0,10)

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 significativa flessione (del 17,9%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente in quanto maggiormente condizionato dal blocco delle attività legate al COVID 19. I risultati complessivi risentono degli effetti sopra citati anche a fronte 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-20	31-dic-19	30-giu-19
A) Capitale netto d'esercizio			
Crediti commerciali netti	4,35	5,10	5,13
Rimanenze di magazzino	0,27	0,23	0,34
Altre attività a breve	0,32	0,26	0,29
Debiti commerciali	(2,45)	(3,70)	(3,48)
Altre passività a breve	(0,42)	(0,54)	(0,51)
	2,07	1,35	1,77
B) Attività fisse nette			
Attività immateriali	0,20	0,22	0,22
Attività materiali	3,84	4,01	4,25
Partecipazioni e altre attività non correnti	2,49	2,54	2,83
	6,53	6,77	7,30
C) Passività a m/l termine non finanziarie			
F.do trattamento fine rapporto e altre passività a m/l termine non finanziarie	(0,48)	(0,49)	(0,50)
D) Capitale investito (A+B+C)	8,12	7,63	8,57
Coperto da:			
E) Indebitamento (liquidità) finanziario netto			
Debiti finanziari a breve termine	0,96	1,15	1,06
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(0,49)	(1,93)	(0,92)
Debiti finanziari a medio lungo termine	0,68	1,07	1,22
	1,15	0,29	1,36
F) Capitale proprio			
Capitale sociale	6,16	6,16	6,16
Riserve e utili(perdite) accumulati	0,81	1,18	1,05
Totale F)	6,97	7,34	7,21
G) Totale coperture (E+F)	8,12	7,63	8,57

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.

5.4. PERSONALE

La tabella sottostante riporta la suddivisione del personale del Gruppo al 30/06/2020

	30/06/20	31/12/19	30/06/19
Dirigenti	3	4	4
Impiegati	70	65	69
Operai	42	38	39
Totale	115	107	112

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

5.5. INVESTIMENTI

Il Gruppo sta portando avanti nuovi investimenti e in particolare nel corso del primo semestre 2020 si è sostenuto un costo di 960 K/Euro in gran parte per impianti e macchinari. Inoltre sono stati sostenuti costi per software e altre attività immateriali per circa 78 K/Euro. Alla data della presente relazione non risultano formalizzati nuovi impegni di investimento.

5.6. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 giu 20 Euro (mln)	31 dic 19 Euro (mln)	30 giu 19 Euro (mln)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	10,52	9,84	7,28
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(7,68)	(7,93)	(7,68)
DEBITO SU DIRITTI D'USO (a breve)	(0,21)	(0,23)	(0,23)
TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)	2,63	1,68	(0,63)
DEBITI FINANZIARI A MEDIO-LUNGO TERMINE	(9,61)	(8,21)	(7,26)
DEBITO SU DIRITTI D'USO (a M/L)	(0,21)	(0,29)	(0,37)
TOTALE POSIZIONE A M/L (B)	(9,82)	(8,50)	(7,63)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)	(7,19)	(6,82)	(8,26)

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. 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 2020 la Capogruppo possiede n. 62.903 azioni proprie, pari al 5,599% delle n. 1.123.483 azioni costituenti l'intero capitale sociale, iscritte ad un costo di euro 369.337. Le azioni proprie hanno subito un incremento di n. 47.084 nel 1° semestre 2020 per un costo complessivo di euro 273.043.

Gli acquisti di azioni proprie si sono concentrati essenzialmente nel primo trimestre del 2020. Successivamente, infatti, l'assemblea degli azionisti del 17 aprile scorso ha stabilito di rinunciare alla delibera di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie in quanto tale delibera ed il conseguente acquisto avrebbero precluso la richiesta dei finanziamenti previsti dal Decreto Cura Italia

5.8. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

La Società è dotata di una specifica procedura, adottata in attuazione di quanto previsto dall'art. 2391-*bis* del Codice Civile nonché del Regolamento Consob approvato con Delibera n. 17221/2010 e s.m.i., che determina le regole che disciplinano l'individuazione, l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni con parti correlate poste in essere da Poligrafica S. Faustino S.p.A., direttamente ovvero per il tramite di società controllate, al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sia sostanziale che procedurale delle operazioni stesse.

Nel rimandare a quanto di seguito descritto, si segnala che nel corso del semestre in esame non sono state effettuate transazioni atipiche o inusuali con parti correlate e che le transazioni commerciali sono avvenute a normali condizioni di mercato.

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::

	Importo Euro/000	Incidenza %
Acquisti vari	(113)	0,77% degli acquisti
Vendite e riaddebito servizi vari	0	

Al 30 giugno 2020 risultano altresì aperte le seguenti posizioni:

	Importo Euro/000	Incidenza %
Etichette NIKA (cliente)	0	
Etichette NIKA (fornitore)	(47)	Non significativa

Altre transazioni minori con parti correlate sono state le seguenti:

	Importo Euro/000	Incidenza %
crediti	2	-
debiti	22	Non significativa
costi per consulenze e servizi	56	Non significativa
ricavi	4	Non significativa

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

Nel corso del semestre sono state realizzate operazioni commerciali concluse a normali condizioni di mercato tra le società incluse nell'area di consolidamento. Tali rapporti sono stati elisi nel presente Bilancio Consolidato abbreviato.

5.9. CORPORATE GOVERNANCE E ASSETTI PROPRIETARI

Con la “*Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari*” approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 6 marzo 2020, la Società ha dato conto del proprio sistema di *corporate governance* e dell’adesione al Codice di Autodisciplina delle società quotate promosso da Borsa Italiana S.p.A., così come previsto dall’art. 123-*bis*, comma 2, lett. a) del D. Lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza) e dall’art. 89-*bis* del Regolamento Emittenti adottato con Delibera Consob n. 11971 del 14.05.1999.

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della predetta riunione, come previsto dall’art. 3 del Codice di Autodisciplina, ha valutato l’indipendenza degli amministratori indipendenti. Al riguardo, in base alle informazioni assunte direttamente dalla Società e da parte dei diretti interessati, non è emersa alcuna situazione tale da poter pregiudicare il possesso dei requisiti di indipendenza di cui al predetto art. 3 nonché del combinato disposto di cui agli artt. 147-*ter*, comma 4 e 148, comma 3 del TUF.

Allo stesso modo, il Collegio Sindacale e il Consiglio di Amministrazione hanno verificato con esito positivo l’indipendenza dei membri dell’Organo di Controllo applicando i medesimi criteri previsti dal Codice di Autodisciplina per gli amministratori indipendenti.

A seguito delle dimissioni presentate dalla Consigliera Maurizia Frigoli in data 27.01.2020, con effetto dal 31.01.2020, l’assemblea dei soci, riunitasi in data 17.04.2020, ha determinato il numero dei componenti del consiglio di amministrazione in dodici.

Per le ulteriori informazioni in materia di Corporate Governance si rimanda alla citata relazione del 6 marzo 2020 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. 2 società controllate direttamente e consolidate, Sanfaustino Label S.r.l. (100%) e Linkonline S.r.l. (100%) e l’andamento dei rispettivi bilanci IAS.

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 2020 ha quindi registrato un volume d’affari pari a euro 13,0 mln sostanzialmente in linea rispetto al dato registrato nello stesso periodo dell’esercizio precedente (euro 13,2 mln). Il costo del personale, pari a 69 unità al 30 giugno 2020 (62 alla fine del I semestre 2019), ammonta ad euro 1,43 mln (1,33 mln nel 1° semestre 2019). 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.

I risultati di questo primo semestre si sintetizzano in un EBITDA pari a 1,16 mln di euro (1,12 nel 2019), EBIT euro 0,35 mln di euro (0,40 nel I semestre 2019) e risultato netto di 0,25 mln di euro (0,30 nel I semestre 2019).

Linkonline S.r.l.

Linkonline S.r.l. opera nel settore della commercializzazione di prodotti di consumo per l’ufficio. Le vendite di periodo registrano una flessione del 10,3% a fronte del blocco delle attività produttive e commerciali, nonché dei consumi con particolare riferimento ai mesi di lockdown. A fronte di tale

considerazione preliminare anche gli altri indicatori registrano perdite di marginalità complessiva sia in valore assoluto che in percentuale. Il risultato finale risulta in sostanziale pareggio.

Per dati economici più dettagliati si rimanda alle specifiche tabelle andamentali del settore commerciale.

5.11. FATTI SIGNIFICATIVI AVVENUTI NEL SEMESTRE

Il primo semestre 2020 è stato caratterizzato dal periodo di lockdown dovuto alla diffusione del Covid-19. Ad eccezione di tale accadimento, in riferimento al quale si rimanda al successivo paragrafo “andamento ed evoluzione prevedibile” per maggiori dettagli, non si segnalano fatti significativi avvenuti nel semestre.

5.12. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Non si segnalano significativi eventi successivi alla chiusura del semestre che possano avere un impatto sui dati e sulle considerazioni oggetto della presente relazione.

5.13. 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

In sede di redazione della presente relazione semestrale sintetica, sono stati analizzati i principali rischi finanziari e operativi a cui è esposto il Gruppo, al fine di valutare l'impatto degli effetti negativi derivanti dalla diffusione del Covid-19 e del conseguente blocco delle attività.

Il lockdown ha infatti fortemente condizionato l'andamento del primo semestre 2020 e nell'immediato, non crediamo possa esserci un'inversione di tendenza sensibile.

In tale periodo la società ha posto in essere azioni di mitigazione del rischio a tutela dei dipendenti che hanno riguardato l'aumento delle procedure sanitarie ed igieniche.

I nostri sforzi sono inoltre focalizzati alla ripartenza, continuando negli investimenti programmati e nella pianificazione di strategie commerciali, e pertanto si ritiene, pur prevedendo di dover parzialmente ridimensionare i risultati attesi, di poter concretizzare un equilibrio economico nell'esercizio in corso.

Complessivamente dall'analisi condotta non sono pertanto emerse criticità tali da poter avere impatti significativi sulla situazione economico-patrimoniale del Gruppo, sul perseguimento dei suoi obiettivi e in generale tali da compromettere la continuità aziendale.

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	Note	30/06/20	31/12/19
ATTIVITA'			
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobili, impianti e macchinari (compresi diritti d'uso)	1	8.642	8.559
Attività immateriali	2	1.206	1.248
Partecipazioni	3	3	3
Altri crediti non correnti	3	362	465
Attività fiscali differite	3	1.295	1.316
Totale attività non correnti		11.508	11.591
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	4	3.834	3.362
Crediti commerciali	4	15.205	17.854
Crediti tributari	4	757	645
Altri crediti correnti	4	870	916
Attività finanziarie correnti		0	0
Cassa e disponibilità liquide	4	10.524	9.840
Totale attività correnti		31.190	32.617
TOTALE ATTIVITA'		42.698	44.208
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
		30/06/20	31/12/19
PATRIMONIO NETTO			
Capitale Sociale	5	6.162	6.162
Riserve	5	610	440
Azioni proprie (-)	5	(369)	(96)
Utile (perdite) accumulati	5	2.435	2.428
<i>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</i>	5	<i>8.838</i>	<i>8.934</i>
<i>Interessi delle Minoranze</i>	5	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale Patrimonio Netto		8.838	8.934
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti	6	9.822	8.499
TFR e altri Fondi	6	903	881
Passività per imposte differite	6	181	110
Altre passività non correnti		0	0
Totale passività non correnti		10.906	9.490
PASSIVITA' CORRENTI			
Finanziamenti	6-7	7.893	8.158
Debiti commerciali	7	13.586	16.040
Debiti tributari	7	280	422
Altre passività correnti	7	1.195	1.164
Totale passività correnti		22.954	25.784
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		42.698	44.208

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

Euro (migliaia)

	I semestre 2020	I semestre 2019
RICAVI E PROVENTI OPERATIVI		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.626	27.005
Altri ricavi e proventi	145	135
Totale ricavi e proventi operativi	24.771	27.140
COSTI OPERATIVI		
Acquisti	(14.692)	(16.998)
Variazione delle rimanenze	472	789
Servizi	(5.669)	(5.628)
Costi del personale	(2.521)	(2.524)
Costi per lavori interni capitalizzati (a dedurre)	0	0
Altri (costi) e proventi operativi netti	(938)	(1.005)
Totale costi operativi netti	(23.348)	(25.366)
RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.423	1.774
Ammortamenti (-)	(997)	(956)
Rettifica di valore attività non correnti (avviamenti)	-	-
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	426	818
Proventi finanziari	1	2
Oneri finanziari	(111)	(85)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	316	735
Imposte	(93)	(185)
RISULTATO NETTO	223	550
Proventi attribuiti a patrimonio netto	0	0
Costi attribuiti a patrimonio netto	(46)	(21)
Rettifiche da riclassificazione per costi non realizzati in precedenti esercizi	0	0
Utile (perdita) complessivo	177	529
Attribuibile a:		
Soci controllante	177	529
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**	0,158	0,471
Utile (Perdita) diluito per azione **in euro**	0,158	0,471

Si precisa che alla fine del semestre 2020 risultano stipulati n. 10 contratti derivati di copertura, i cui effetti si riportano nelle variazioni di patrimonio netto. 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 20	31 dic 19
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale		
Utile (perdita) dell'esercizio	223	496
Imposte sul reddito	93	225
Interessi passivi/(interessi attivi)	110	169
(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	425	887
Accantonamenti ai fondi	59	105
Ammortamenti delle immobilizzazioni	997	1.896
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	1.056	2.001
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.481	2.888
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(472)	-
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	2.649	(1.208)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(2.454)	1.018
Altre variazioni del capitale circolante netto	(163)	(120)
Variazioni del CCN	(440)	(310)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	1.041	2.578
Interessi incassati/(pagati)	(110)	(169)
(Imposte sul reddito pagate)	(14)	(60)
Utilizzo dei fondi	(38)	(85)
Altre rettifiche	(162)	(314)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	879	2.264
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Attività materiali e diritti d'uso (Investimenti)	(960)	(1.561)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	1	176
Attività immateriali (Investimenti)	(78)	(121)
Realizzo avviamento		395
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Incrementi)decrementi	103	(64)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(934)	(1.175)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(206)	68
Accensione finanziamenti e debiti per diritti d'uso	5.028	10.297
Rimborso finanziamenti e debiti per diritti d'uso	(3.764)	(7.447)
Mezzi di terzi	1.058	2.918
Cessione (acquisto) azioni proprie	(273)	-
Altre variazioni	(46)	(18)
Mezzi propri	(319)	(18)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	739	2.900
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	684	3.989
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	9.840	5.851
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	10.524	9.840

PROSPETTO VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

PATRIMONIO NETTO	31/12/2018	Destinazione Risultato	Altri Movimenti	Risultato	31/12/2019
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	(18)		1.705
- Utile (perdita) dell'esercizio	441	(441)		496	496
Totale PN di gruppo	8.456	0	(18)	496	8.934
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
Totale PN Minoranza	0	0	0	0	0
TOTALE	8.456	0	(18)	496	8.934

PATRIMONIO NETTO	31/12/2019	Destinazione risultato	Altri Movimenti	Risultato	30/06/2020
Variazioni I semestre 2020					
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva soprapprezzo azioni	103		(103)		0
Riserva acq. az. Proprie	96		273		369
Azioni proprie	(96)		(273)		(369)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	227	3			230
Altre Riserve e ris. a nuovo (*)	1.705	493	(216)		1.982
- Utile (perdita) dell'esercizio	496	(496)		223	223
Totale PN di gruppo	8.934	0	(319)	223	8.838
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
Totale PN Minoranza	0	0	0	0	0
TOTALE	8.934	0	(319)	223	8.838

(*) Gli effetti sui contratti derivati di copertura sono negativi e pari a 46 K/euro rilevati nel 1° semestre 2020.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 giu 20	31 dic 19
	Euro (000)	Euro (000)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	10.524	9.840
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	(6.907)	(7.065)
DEBITI A BREVE VERSO ALTRI FINANZIATORI	(772)	(862)
DEBITO RESIDUO SU DIRITTI D'USO (a breve)	(214)	(231)
TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)	2.631	1.682
DEBITI VERSO BANCHE OLTRE IL B/T	(8.072)	(6.281)
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI OLTRE IL B/T	(1.541)	(1.932)
DEBITO RESIDUO SU DIRITTI D'USO (a M/L)	(209)	(286)
TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO TERMINE (B)	(9.822)	(8.499)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)	(7.191)	(6.817)

Nel I semestre 2020 sono stati accessi 3 nuovi finanziamenti con istituti di credito per complessivi 5 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 2020 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).

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	30 giu 20	31 dic 19
LINKONLINE	Euro (000)	Euro (000)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	4.775	2.212
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	(2.065)	(1.465)
DEBITI A BREVE VERSO ALTRI FINANZIATORI	-	-
DEBITI A BREVE PER DIRITTI D'USO	(46)	(60)
TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)	2.664	687
DEBITI VERSO BANCHE OLTRE IL B/T	(2.676)	-
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI OLTRE IL B/T	-	(673)
DEBITI PER DIRITTI D'USO OLTRE IL B/T	(64)	(82)
TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO TERMINE (B)	(2.740)	(755)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)	(76)	(68)

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

6.2. NOTE ESPLICATIVE

Introduzione

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 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 2020 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 2019.

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 2020 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.

Criteri di redazione e presentazione

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 2019 ai quali si rimanda.

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.

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.

Il 28 maggio 2020 lo IASB (International Accounting Standards Board) ha pubblicato un emendamento del principio IFRS 16 per regolamentare la contabilizzazione da parte dei locatari di eventuali modifiche concesse dai locatori sulle rate dei contratti di leasing operativo. L'emendamento introduce una semplificazione pratica per la contabilizzazione di tali concessioni quando queste siano diretta conseguenza della pandemia da Covid-19, evitando al locatario di valutare se le stesse comportino una lease modification, ma permettendogli di contabilizzarle come una variable lease payment nel periodo in cui la concessione avviene.

Per le società europee tale emendamento sarà tuttavia applicabile solo successivamente all'endorsement dell'Unione Europea previsto per il terzo o quarto trimestre 2020.

Gli altri principi entrati in vigore al 1° gennaio 2020 (modifiche agli IFRS3, IFRS 7, IFRS 9, modifiche agli IAS 1, IAS 8 e IAS 39) non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

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

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

Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

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

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

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

Nella predisposizione della semestrale si è stimato il teorico impatto fiscale di periodo, per ogni singola società, imputando l'effetto 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 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 seguito della fusione per incorporazione perfezionata nel mese di novembre 2019. La stessa non viene quindi più indicata sia per l'irrelevanza sia per l'avvenuta cessione del ramo d'azienda nello stesso 2019.

Al fine di rendere comparabile il dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente sono stati parimenti aggregati nelle tabelle del settore grafico i dati rilevati nel 1° semestre 2019 nel settore communication web-agency di PsfInteractive in quanto comunque irrilevanti.

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

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
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	(99)	6.973
Risultato delle società controllate (IAS)	268	268

Elisione partecipazioni	-	(1.143)
Avviamento	-	691
Patrimonio netto controllate (risultato escluso)	-	2.215
Altre rettifiche di consolidamento	54	(166)
PN e risultato complessivi	223	8.838
Attribuzione risultato e riserve alle minoranze	0	0
Risultato e patrimonio netto di Gruppo	223	8.838

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

- Attività materiali e diritti d'uso (1)

Saldo al 30/06/20	8.642
Saldo al 31/12/19	8.559
Variazione	83

Terreni	
Costo storico	1.193
Rivalutazioni	0
Svalutazioni	0
Saldo al 31/12/19	1.193
Acquisizioni	-
Cessioni	-
Saldo al 30/06/20	1.193

Fabbricati	
Costo (compresa rivalutazione 413/91 per 249 mila euro)	6.681
Ammortamenti esercizi precedenti	(3.817)
Saldo al 31/12/19	2.864
Incrementi	-
Cessioni	-
Ammortamenti	(96)
Saldo al 30/06/20	2.768

Impianti e macchinari	
Costo storico	15.766
Ammortamenti esercizi precedenti	(11.951)
Saldo al 31/12/19	3.815
Incrementi	891
Cessioni lorde	(449)
Utilizzo fondi	449
Ammortamenti	(631)
Saldo al 30/06/20	4.075

Attrezzature industriali e commerciali	
Costo storico	427
Rivalutazioni	-
Ammortamenti esercizi precedenti	(407)

Svalutazioni	-
Saldo al 31/12/19	20
Incrementi	6
Cessioni lorde	(29)
Utilizzo fondi	29
Ammortamenti	(6)
Saldo al 30/06/20	20

Altri beni	
Costo storico	932
Rivalutazioni	-
Ammortamenti esercizi precedenti	(779)
Svalutazioni	-
Saldo al 31/12/19	153
Incrementi	35
Cessioni lorde	(63)
Utilizzo fondi	63
Ammortamenti	(20)
Saldo al 30/06/20	168

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.

Diritti d'uso su immobili	
Saldo al 01/01/19	198
Incrementi	
Estinzioni anticipate	(171)
Utilizzo fondi	
Ammortamenti	(27)
Saldo al 31/12/19	0
Incrementi	-
Ammortamenti	-
Saldo al 30/06/20	0

Diritti d'uso su impianti e macchinari	
Saldo al 01/01/19	209
Incrementi	28
Estinzioni anticipate	
Utilizzo fondi	
Ammortamenti	(84)
Saldo al 31/12/19	153
Incrementi	-
Estinzioni anticipate	-
Utilizzo fondi	-
Ammortamenti	(44)
Saldo al 30/06/20	109

Diritti d'uso su altri beni (automezzi)	
Saldo al 01/01/19	228
Incrementi	295
Estinzioni anticipate	
Utilizzo fondi	

Ammortamenti	(161)
Saldo al 31/12/19	362
Incrementi	27
Estinzioni anticipate	
Utilizzo fondi	
Ammortamenti	(80)
Saldo al 30/06/20	309

- Attività immateriali (2)

Saldo al 30/06/20	1.206
Saldo al 31/12/19	1.248
Variazioni	(42)

Descrizione	Valore al 31/12/19	Incrementi	Ammort.	Valore al 30/06/20
Avviamento	691			691
Costi di sviluppo	489	30	(92)	427
Software	68	47	(27)	88
	1.248	77	(119)	1.206

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 30/06/20
Linkonline S.r.l.	100%	3.461	(2.770)	691
	Totale	3.461	(2.770)	691

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 2020 non ha evidenziato indicatori tali da richiedere la necessità di aggiornare il test di *impairment* condotto ai fini del bilancio al 31 dicembre 2019.

I costi di sviluppo accolgono in misura prevalente gli investimenti sostenuti nell'esercizio 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.

- Partecipazioni e altri crediti non correnti (3)

	30/06/20	31/12/19	Variazione
Partecipazioni in altre imprese	3	3	-
Crediti verso altri	362	465	(103)
Crediti per imposte anticipate	1.295	1.316	(21)

	1.660	1.784	(124)
--	--------------	--------------	--------------

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 è relativa al rigiro degli effetti su una scrittura di consolidamento.

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 16 mila e altri crediti oltre il breve termine (345 euro/000) a fronte di cessioni di immobilizzazioni con pagamenti rateizzati nonché per risconti a medio lungo termine.

- ATTIVITA' CORRENTI (4)

Descrizione	30/06/20	31/12/19	Variazione
Rimanenze	3.834	3.362	472
Crediti commerciali	15.205	17.854	(2.649)
Crediti tributari	757	645	112
Altri crediti correnti	870	916	(46)
Cassa e disponibilità liquide	10.524	9.840	684
Totale attività correnti	31.190	32.617	(1.427)

La dinamica delle poste correnti è parzialmente condizionata da effetti di stagionalità. Da notare che i decrementi dei crediti commerciali sono correlati all'andamento del volume d'affari registrato nel periodo condizionato dal "lockdown" con particolare riferimento al settore commerciale.

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	30/06/20	31/12/19	Variazione
Verso clienti:			
Italia	14.135	17.228	(3.093)
Area CEE	1.432	911	521
Area Extra-CEE	-	4	(4)
(meno) Fondo sval. Crediti	(362)	(289)	(73)
Totale	15.205	17.854	(2.649)

Il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato per euro 7 mila e ha beneficiato di accantonamenti per complessivi euro 80 mila.

- PATRIMONIO NETTO (5)

	30/06/20	31/12/19	Variazione
Capitale sociale	6.162	6.162	-
Azioni proprie	(369)	(96)	(273)
Riserve, risultati accumulati	3.045	2.868	177
Minoranze		0	
	8.838	8.934	(96)

Nel corso del I semestre 2020 il patrimonio netto complessivo varia per l'effetto del risultato di periodo (utile netto di euro 223 mila), a cui si aggiunge l'effetto (negativo di 46) sui derivati e la diminuzione (273) per acquisto di azioni proprie.

Per ulteriori dettagli si rimanda al prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

- PASSIVITA' NON CORRENTI (6)

Descrizione	30/06/20	31/12/19	Variazione
Finanziamenti (quota non corrente)	9.822	8.499	1.323
TFR e altri fondi	903	881	22
Imposte differite	181	110	71
Altre passività non correnti	0	0	-
Totale passività non correnti	10.906	9.490	1.416

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

- 14.213 mila euro per mutui con istituti di credito, di cui 8.072 mila è la componente a M/L termine (6.141 mila a B/T);
- 2.313 mila euro da debiti su contratti di locazione finanziaria, la cui componente a M/L termine ammonta a 1.541 mila euro (772 mila a B/T);
- 423 mila euro da debito per diritti d'uso (su locazioni passive non finanziarie) dei quali 214 a breve e 209 a M/L.
- altri finanziamenti bancari interamente a breve termine per euro 766 mila.

Nel I semestre 2020 sono state effettuate alcune operazioni come di seguito si sintetizza:

- a) rimborsi parziali di finanziamenti per 3.161 migliaia di euro e locazioni finanziarie per 481 migliaia di euro
- b) rimborsi di debiti per diritti d'uso per 122 migliaia di euro e accensioni per euro 28 migliaia
- c) accensione di 3 finanziamenti con istituti di credito per complessivi 5 milioni di euro rimborsabili rispettivamente in 24 mesi (1.500 migliaia) e in 72 mesi (3.500 migliaia) con la garanzia del MCC;
- d) nessuna accensione di locazioni finanziarie.

Il fondo trattamento di fine rapporto che ammonta a 527 mila euro al 30 giugno 2020 è stato utilizzato per euro 37 mila e registrato accantonamenti per euro 26 mila.

Il fondo ISC, che ammonta a 376 mila euro, non ha subito decrementi nel semestre e registrato accantonamenti per 33 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 2020. La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2019 per euro 71 mila corrisponde, infatti, alla stima delle imposte di periodo sulle diverse società del Gruppo al netto di eventuali rigiri.

- PASSIVITA' CORRENTI (7)

Descrizione	30/06/20	31/12/19	Variazione
Finanziamenti (quota corrente)	7.893	8.158	(265)
Debiti commerciali	13.586	16.040	(2.454)
Debiti tributari	280	422	(142)
Altre passività correnti	1.195	1.164	31
Totale passività correnti	22.954	25.784	(2.830)

I finanziamenti a breve termine sono costituiti da:

	30/06/20	31/12/19
C/c e anticipi a breve termine	766	1.017
Quota mutui a breve termine	6.141	6.048
Locazioni finanziarie (quota breve)	772	862
Diritti d'uso (quota breve)	214	231
	7.893	8.158

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	30/06/20	31/12/19	Variazione
Verso fornitori:			
Italia	12.770	15.163	(2.393)
Area CEE	300	405	(105)
Area Extra-CEE	-	0	
Acconti da clienti	516	472	44
Totale	13.586	16.040	(2.454)

Si rimanda alle considerazioni effettuate sulla variazione dei crediti commerciali.

BREVI COMMENTI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Descrizione	30/06/20	%	30/06/19	%
Ricavi e proventi operativi	24.771	100,00	27.140	100,00
Acquisti e variazione rimanenze	(14.220)	(57,40)	(16.209)	(59,72)
Servizi	(5.669)	(22,89)	(5.628)	(20,74)
Costi del personale	(2.521)	(10,18)	(2.524)	(9,30)
Altri e proventi operativi netti	(938)	(3,79)	(1.005)	(3,70)
EBITDA	1.423	5,74	1.774	6,54
Ammortamenti	(997)	(4,02)	(956)	(3,52)
Rettifica di valore attività immateriali	-		-	
EBIT	426	1,72	818	3,02
Proventi e oneri finanziari netti	(110)	(0,44)	(83)	(0,31)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	316	1,28	735	2,71
Imposte	(93)	(0,38)	(185)	(0,68)
RISULTATO NETTO	223	0,90	550	2,03

I ricavi ed i proventi operativi nel primo semestre 2020 registrano una flessione del 8,73% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente attribuibile agli effetti del lockdown che hanno penalizzato i prodotti di commercializzazione e il settore promo-pubblicitario, a fronte di altre componenti assolutamente irrilevanti. Le vendite complessive (24.626) infatti sono parimenti diminuite del 8,81% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (27.005 nel 1° semestre 2019). Le vendite sui mercati esteri (quasi totalmente area euro) ammontano nel primo semestre 2020 a 3.752 migliaia (15,2% delle vendite) e registrano un incremento del 27,8% rispetto 1° semestre 2019 (2.936 migliaia pari al 10,9% delle vendite). La marginalità operativa lorda complessiva, tenuto anche conto degli effetti sopra citati, registra un decremento soprattutto per effetto della maggiore incidenza dei servizi e delle altre componenti di costi operativi pressoché

fissi. Lo stesso effetto si ripercuote su tutti gli altri indicatori ed in particolare sulla flessione del risultato netto per maggiori ammortamenti e oneri finanziari correlati ai significativi investimenti effettuati.

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.) Come già riportato, l'attività esercitata da PSFInteractive per i servizi di web agency è confluita nel 2019 nella Capogruppo a seguito della fusione per incorporazione perfezionata nel mese di novembre 2019. La stessa non viene quindi più indicata sia per l'irrelevanza sia per l'avvenuta cessione del ramo d'azienda nello stesso 2019.

Al fine di rendere comparabile il dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente sono stati parimenti aggregati nelle tabelle del settore grafico i dati rilevati nel 1° semestre 2019 nel settore communication web-agency di PsfInteractive in quanto comunque irrilevanti.

SETTORE PRODUTTIVO GRAFICO

(importi in Euro/000)	1°Sem. 2020	Peso %	1°Sem. 2019	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	16.769	100,00	18.245	100,00
Altri ricavi e proventi	96	0,57	82	0,45
Totale Ricavi e proventi operativi	16.865	100,57	18.327	100,45
Acquisti e var. rimanenze	(8.059)	(48,06)	(9.427)	(51,67)
Servizi	(4.873)	(29,06)	(4.818)	(26,41)
Costi del personale	(1.981)	(11,81)	(1.950)	(10,69)
Altri (costi) proventi operativi netti	(667)	(3,98)	(712)	(3,90)
Totale costi operativi	(15.580)	(92,91)	(16.907)	(92,67)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.285	7,66	1.420	7,78
Ammortamenti	(940)	(5,60)	(889)	(4,87)
Risultato operativo (EBIT)	345	2,06	531	2,91
Proventi e (oneri) finanziari netti	(85)	(0,51)	(78)	(0,43)
Risultato prima delle imposte	260	1,55	453	2,48
Imposte	(54)	(0,32)	(80)	(0,44)
Risultato netto di periodo	206	1,23	373	2,04
<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 decremento delle vendite del 8,1%. Tale indicatore riflette le difficoltà legate al periodo di lockdown che ha avuto impatti significativi con particolare riguardo ad etichette enologiche e prodotti promo – pubblicitari. Il rapporto tra la marginalità lorda (EBITDA) e le vendite (pari al 7,7%) non è variato in modo significativo pur generando una diminuzione in valore assoluto. Analogamente tali effetti si ripercuotono sugli indicatori successivi dopo ammortamenti (in incremento), oneri finanziari e imposte.

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. 2020	Peso %	1°Sem. 2019	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	7.857	100,00	8.760	100,00
Altri ricavi e proventi	49	0,62	53	0,60
Totale Ricavi e proventi operativi	7.906	100,62	8.813	100,60
Acquisti e var. rimanenze	(6.161)	(78,41)	(6.782)	(77,42)
Servizi	(796)	(10,13)	(810)	(9,25)
Costi del personale	(540)	(6,87)	(574)	(6,55)
Altri costi (proventi) operativi netti	(271)	(3,45)	(293)	(3,34)
Totale costi operativi	(7.768)	(98,86)	(8.459)	(96,56)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	138	1,76	354	4,04
Ammortamenti	(57)	(0,73)	(67)	(0,76)
Risultato operativo (EBIT)	81	1,03	287	3,28
Proventi e (oneri) finanziari netti	(25)	(0,32)	(5)	(0,06)
Risultato prima delle imposte	56	0,71	282	3,22
Imposte	(39)	(0,50)	(105)	(1,20)
Risultato netto di periodo	17	0,21	177	2,02

Linkonline S.r.l. opera nel settore della commercializzazione di prodotti di consumo per l'ufficio. Le vendite di periodo registrano una flessione del 10,3% a fronte del blocco delle attività produttive e commerciali, nonché dei consumi con particolare riferimento ai mesi di lockdown. A fronte di tale considerazione preliminare anche gli altri indicatori registrano perdite di marginalità complessiva sia in valore assoluto che in percentuale. Il risultato finale risulta in sostanziale pareggio.

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 Maurizia Frigoli 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 2020.

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 2020:

- 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, 28 agosto 2020

Gli Amministratori Delegati

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Alberto Frigoli

Maurizia Frigoli

.....

.....

Giuseppe Frigoli

.....

Emilio Frigoli

.....

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 della Poligrafica S. Faustino S.p.A. e controllate (Gruppo Poligrafica S. Faustino) al 30 giugno 2020.

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 2020 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, 28 agosto 2020

Fidital Revisione Srl

Gianluca Pirola
(Revisore Legale)



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS OHSAS 18001 N.053



HALF-YEARLY REPORT

AS AT JUNE 30, 2020

Approved by the Board of Directors
On August 28, 2020

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

Via Valenca, 15 – 25030 CASTREZZATO (BS) ITALY

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



*100% FSC
www.fsc.org
FSC® C100666

POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 25030 CASTREZZATO (BS) ITALY

TEL 030 70491 FAX 030 7049280

WWW.PSF.IT E.MA, INFO@PSF.IT

TELEFONO 030 70491 FAX 030 7049280

DEPT. TELEFONO 030 70491 FAX 030 7049280

E.MA, INFO@PSF.IT

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

REG. IMPRESE DI BRESCIA N. 01251520175

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

1. 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. Significant events that occurred in the half year		
	5.12 Subsequent relevant events after the end of the period		
	5.13. Enterprise risks management and predictable managing evolution		
6.	CONSOLIDATED HALF-YEARLY SITUATION	Page	16
	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 (*)	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.

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

It should be noted that **Psfinteractive S.r.l.** (Digital Marketing Agency) was merged by incorporation into the Parent Company Poligrafica S. Faustino S.p.a. on 6 November 2019

4. SHAREHOLDERS AND STOCK PERFORMANCES

	% on share capital	% on voting rights
Relevant Shareholders (>5%)	53.528%	68.579%
Alberto Frigoli (Chairman and Managing Director)	9.596%	12.976%
Giuseppe Frigoli (Managing Director)	9.535%	12.894%
Emilio Frigoli (Managing Director)	9.585%	12.961%
Francesco Frigoli (Director)	9.796%	13.101%
Giovanni Frigoli (Director)	9.605%	12.988%
Andrea Collalti (Director)	5.411%	3.658%
<i>Own shares</i>	5.599%	-
Market	40.873%	27.635%
Number of shares / voting rights	1,123,483	1,661,641
<i>Number of own shares</i>	(62,983)	
Issue price as at 29/10/99	Euro 37.00	
Fixing as 30/06/20	Euro 5.44	
Average price of 2020 First Half	Euro 6.32	
Total share capital value as at 30/06/20	Euro 6.11 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 2019.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS RECLASSIFIED

(Euro/mIn)	2020 1 st Half	2019 1 st Half	Variation
Sales and other operating income	24.77	27.14	(2.37)
Operating costs (note on IFRS 16)	(23.35)	(25.37)	2.02
EBITDA	1.42	1.77	(0.35)
Amortization (note on IFRS 16)	(1.00)	(0.95)	(0.05)
EBIT	0.42	0.82	(0.40)
Net financial income (expense)	(0.11)	(0.09)	(0.02)
Before tax result	0.31	0.73	(0.42)
Tax	(0.09)	(0.18)	0.09
Net result	0.22	0.55	(0.33)

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.

Since 2008, the Poligrafica S. Faustino group has been operating essentially in two business sectors: customized graphic production and distribution of consumer products for information technology (through Linkonline Srl). The activity carried out by PSFInteractive for web agency services has merged in 2019 in the Parent Company following the merger by incorporation completed in November 2019. The same is therefore no longer indicated both for the irrelevance and for the transfer of the business unit in 2019.

In order to make comparable the data for the same period of the previous year, the data collected in the first half of 2019 in the communication web-agency sector of PsfInteractive were also aggregated in the tables of the graphic sector, as they are however irrelevant.

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

GRAPHIC PRODUCTIVE AREA

(Euro/mIn)	2020 1 st Half	2019 1 st Half	Var.
Sales and other operating income	16.86	18.33	(1.47)
Purchases and inventory change	(8.06)	(9.43)	1.37
Services	(4.87)	(4.82)	(0.05)
Personnel costs	(1.98)	(1.95)	(0.03)
Other net operating revenues (expenses)	(0.67)	(0.71)	0.04
Total operating costs	(15.58)	(16.91)	1.33
EBITDA	1.28	1.42	(0.14)
Amortization	(0.94)	(0.89)	(0.05)
EBIT	0.34	0.53	(0.19)
Net financial income (expense)	(0.08)	(0.08)	-
Before tax result	0.26	0.45	(0.19)
Tax	(0.05)	(0.08)	0.03
Net result	0.21	0.37	(0.16)
<i>(all attributable to the Group)</i>			

COMMERCIAL AREA (LOL)

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

(Euro/mIn)	2020 1 st Half	2019 1 st Half	Var.
Sales and other operating income	7.91	8.81	(0.90)
Purchases and inventory change	(6.16)	(6.78)	0.62
Services	(0.80)	(0.81)	0.01
Personnel costs	(0.54)	(0.58)	0.04
Other net operating revenues (expenses)	(0.27)	(0.29)	0.02
Total operating costs	(7.77)	(8.46)	0.69
EBITDA	0.14	0.35	(0.21)
Amortization	(0.06)	(0.06)	-
EBIT	0.08	0.29	(0.21)
Net financial income (expense)	(0.02)	(0.01)	(0.01)
Before tax result	0.06	0.28	(0.22)
Tax	(0.04)	(0.10)	0.06
Net result	0.02	0.18	(0.16)

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

	(in Euro/milion)		
	30-Jun-20	31-Dec-19	30-Jun-19
A) Net current assets			
Trade receivables	15.21	17.85	18.51
Inventories	3.83	3.36	4.15
Other current assets	1.63	1.56	1.15
Trade payables	(13.59)	(16.04)	(16.06)
Other current liabilities	(1.48)	(1.58)	(1.57)
	5.60	5.15	6.18
B) Net fixed assets			
Intangible assets	1.21	1.25	1.71
Tangible assets	8.64	8.56	8.81
Financial investments and other non-current assets	1.66	1.78	1.79
	11.51	11.59	12.31
C) Non-financial medium and long Term liabilities			
Employee severance indemnity and other medium long term liabilities not financial	(1.08)	(0.99)	(1.25)
D) Invested capital (A+B+C)	16.03	15.75	17.24
Covered by:			
E) Net financial debt (cash)			
Short term loans	7.89	8.16	7.91
Cash and banks	(10.52)	(9.84)	(7.28)
Medium/long term loans	9.82	8.50	7.63
	7.19	6.82	8.26
F) Equity			
Share capital	6.16	6.16	6.16
Reserves and earnings (loss)	2.68	2.77	2.82
	8.84	8.93	8.98
Minority	0	0	0
Total Equity (F)	8.84	8.93	8.98
G) Total coverage (E+F)	16.03	15.75	17.24

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

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

	(Euro/milione)		
	2020 1 st Half	2019 1 st Half	Variation
Sales and other operating income	4.58	5.58	(1.00)
Operating costs	(4.45)	(5.32)	0.87
EBITDA	0.13	0.26	(0.13)
Amortization	(0.21)	(0.23)	0.02
Impairment of investments	-	-	
EBIT	(0.08)	0.03	(0.11)
Net financial income (expense)	(0.01)	(0.01)	-
Before tax result	(0.09)	0.02	(0.11)
Tax	(0.01)	(0.02)	0.01
Net result	(0.10)	0.00	(0.10)

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 an important decline (of 17,9%) compared to the same period of the previous year as it is more affected by the blocking of activities linked to COVID 19. The overall results are affected by the effects mentioned above also in the light of the structure mainly characterized by fixed charges. The overall margin is therefore closely related to the changes (positive or negative) in the turnover.

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

	(Euro/milione)		
	30-Jun-20	31-Dec-19	30-Jun-19
A) Net current assets			
Trade receivables	4.35	5.10	5.13
Inventories	0.27	0.23	0.34
Other current assets	0.32	0.26	0.29
Trade payables	(2.45)	(3.70)	(3.48)
Other current liabilities	(0.42)	(0.54)	(0.51)
	2.07	1.35	1.77
B) Net fixed assets			
Intangible assets	0.20	0.22	0.22
Tangible assets	3.84	4.01	4.25
Financial investments and other non-current assets	2.49	2.54	2.83
	6.53	6.77	7.30
C) Medium and Long Term liabilities			
Employee severance indemnity and other medium long term liabilities not financial	(0.48)	(0.49)	(0.50)
D) Invested capital (A+B+C)	8.12	7.63	8.57
Covered by:			
E) Net financial debt (cash)			
Short term loans (*)	0.96	1.15	1.06
Cash and banks	(0.49)	(1.93)	(0.92)
Medium/long term loans (*)	0.68	1.07	1.22
	1.15	0.29	1.36
F) Equity			
Share capital	6.16	6.16	6.16
Reserves and earnings (loss)	0.81	1.18	1.05
Total Equity (F)	6.97	7.34	7.21
G) Total coverage (E+F)	8.12	7.63	8.57

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.

5.4. PERSONNEL

The table below shows the breakdown of the personnel of the Group as at 30/06/2020.

	30/06/20	31/12/19	30/06/19
Manager	3	4	4
Employees	70	65	69
Workers	42	38	39
Total	115	107	112

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

5.5. INVESTMENTS

The Group is carrying out new investments and in particular during the first half of 2020 a cost of 960 K / Euro was incurred, largely for plant and machinery. Furthermore, costs for software and other intangible assets were incurred for approximately 78 K / Euro. At the date of this report, no new investment commitments have been formalized.

5.6. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

NET FINANCIAL POSITION	30 Jun 20 Euro (mln)	31 Dec 20 Euro (mln)	30 Jun 19 Euro (mln)
CASH AND BANKS	10.52	9.84	7.28
SHORT TERM LOANS	(7.68)	(7.93)	(7.68)
DEBT ON USE RIGHTS (short term)	(0.21)	(0.23)	(0.23)
SHORT TERM NET POSITION (A)	2.63	1.68	(0.63)
MEDIUM/LONG TERM LOANS	(9.61)	(8.21)	(7.26)
DEBT ON USE RIGHTS (medium/long term)	(0.21)	(0.29)	(0.37)
TOTAL MEDIUM/LONG TERM POSITION (B)	(9.82)	(8.50)	(7.63)
CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION (A+B)	(7.19)	(6.82)	(8.26)

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. 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 30 June 2020, the Parent Company owns no. 62,903 treasury shares, equal to 5.599% of the no. 1,123,483 shares constituting the entire share capital, registered at a cost of 369,337 euro. Own shares have undergone an increase of no. 47,084 in the first half of 2020 for a total cost of 273,043 euro.

Purchases of treasury shares essentially were concentrated in the first quarter of 2020. Afterwards, as a matter of fact, the shareholders' meeting of last 17th April decided to renounce the resolution authorizing the purchase of own shares as this resolution and the consequent purchase would have precluded the request for the loans provided for by the Cura Italia Decree.

5.8. RELATED PARTIES

The Company has a specific procedure, adopted in implementation of the provisions of art. 2391-bis of the Civil Code as well as the Consob Regulation approved with Resolution no. 17221/2010 and subsequent amendments, which determines the rules governing the identification, approval and execution of transactions with related parties carried out by Poligrafica S. Faustino SpA, directly or through subsidiaries, in order to ensure the transparency and correctness of both the substantial and procedural aspects of the transactions themselves.

Referring to what is described below, it should be noted that no atypical or unusual transactions were carried out with related parties during the half year under review and that the commercial transactions took place under normal market conditions.

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:

	Euro/000	Incidence %
Various purchase	(113)	0.77% of purchase
Sales and re-debts of various services	0	

At June 30, 2020 the following positions were also open:

	Euro/000	Incidence %
Etichette NIKA (client)	0	
Etichette NIKA (supplier)	(47)	Not significant

Other minor transactions with related parties were as follows:

	Euro/000	Incidence %
Receivables	2	-
Debts	22	Not significant
Consulting and services costs	56	Not significant
Revenues	4	Not significant

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

Commercial transactions concluded under normal market conditions were carried out during the half year between the companies included in the consolidation area. These relationships have been eliminated in these condensed consolidated financial statements.

5.9. CORPORATE GOVERNANCE AND OWNERSHIP STRUCTURE

With the “*Report on Corporate Governance and Ownership Structure*” approved by the Board of Directors on March 6, 2020, the Company informed about its own governance corporate system and about the adherence to the Self-discipline Code of listed companies promote by “Borsa Italiana S.p.A.” as required by art. 123-bis, par. 2, lett. a) of Italian Legislative Decree No. 58/1998 (TUF – “*Testo Unico della Finanza*”) and art. 89-bis of Consob Issuer Regulation issued by Consob with decision n. 11971 of 14.05.1999.

The Board of Directors, during the same meeting, according to art. 3 of the Self-discipline Code, has assessed the independence of independent directors. In this regard, based on information taken directly from the company and by those directly concerned, there was no situation that can have affected the independence requirements set out in that art. 3 as well the provision of articles 147-ter, par. 4 and 148, par. 3 of TUF.

Similarly, the Board of Auditors and the Board of Directors have verified that the independence of members of the Board of Auditors applying the same criteria as the Self-discipline Code for independent directors.

Following the resignation presented by the Director Maurizia Frigoli on 27.01.2020, with effect from 31.01.2020, the shareholders' meeting, which met on 17.04.2020, determined the number of members of the board of directors at twelve.

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 2 direct subsidiaries Sanfaustino Label S.r.l. (100%) and Linkonline S.r.l. (100%) and the trend of the respective IAS balance.

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 2020 recorded a turnover of Euro 13.0 million, sostanzialmente substantially in line with the figure recorded in the same period of the previous year (€ 13.2 million).

The cost of staff, equal to 69 units at June 30, 2020 (62 too at the end of the 2019 first half), amount to Euro 1.43 million (1,33 mln in the 1st quarter of 2019). 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 1.16 million (1,12 in 2019), EBIT of Euro 0.35 million (0.40 in the first half of 2019) and a net result of Euro 0.25 million (0.30 in the first half of 2019).

Linkonline S.r.l.

Linkonline S.r.l. operates in the marketing of consumer office products . Sales for the period recorded a decline of 10.3% due to the blocking of production and commercial activities as well as consumption with particular reference to the months of lockdown. Against this preliminary consideration, the other indicators also record losses in overall margins both in absolute value and as a percentage. The final result is in substantial balance.

For more detailed economic data, see the specific trend tables of the commercial sector.

5.11. SIGNIFICANT EVENTS OCCURRED IN THE HALF YEAR

The first half of 2020 was characterized by the lockdown period due to the spread of Covid-19. With the exception of this event, for which we refer to the following paragraph “trend and foreseeable evolution” for more details, there are no significant events that occurred during the half year.

5.12. SUBSEQUENT RELEVANT EVENTS AFTER THE END OF THE PERIOD

There were no further significant events after the end of the half year that had an impact on the data covered by this report.

5.13. 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 preparation of this summary half-yearly report, the main financial and operational risks to which the Group is exposed were analyzed, in order to assess the impact of the negative effects deriving from the spread of Covid-19 and the consequent blocking of activities.

The lockdown has in fact strongly affected the performance of the first half of 2020 and in the immediate future, we do not believe there can be a significant reversal of the trend.

In this period, the company has implemented risk mitigation actions to protect employees which have concerned the increase in health and hygiene procedures.

Our efforts are also focused on restarting, continuing with the planned investments and planning of commercial strategies, and therefore it is believed, even if we expect to partially resize the expected results, to be able to achieve an economic balance in the current year.

Overall, no critical issues emerged from the analysis conducted that could have significant impacts on the Group's economic and financial situation, on the pursuit of its objectives and in general such as to compromise the business continuity.

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	Notes	30/06/20	31/12/19
ASSETS			
NON CURRENT ASSETS			
Property, plant and equipment (including rights of use)	1	8,642	8,559
Intangible assets (*)	2	1,206	1,248
Equity investments	3	3	3
Other non-current assets	3	362	465
Deferred tax assets	3	1,295	1,316
Total non-current assets		11,508	11,591
CURRENT ASSETS			
Inventories	4	3,834	3,362
Trade receivables	4	15,205	17,854
Tax receivables	4	757	645
Other receivables	4	870	916
Current financial assets		0	0
Cash and banks	4	10,524	9,840
Total current assets		31,190	32,617
TOTAL ASSETS'		42,698	44,208
NET EQUITY AND LIABILITIES			
		30/06/20	31/12/19
NET EQUITY			
Share capital	5	6,162	6,162
Other reserves	5	610	440
Own shares (-)	5	(369)	(96)
Retained earnings	5	2,435	2,428
<i>Total Group Equity</i>	5	<i>8,838</i>	<i>8,934</i>
<i>Minority Interests</i>	5	<i>0</i>	<i>0</i>
Total Net Equity		8,838	8,934
NON CURRENT LIABILITIES			
Loans	6	9,822	8,499
Employee severance indemnity and retirement reserves	6	903	881
Deferred tax liabilities	6	181	110
Other		0	0
Total non-current liabilities		10,906	9,490
CURRENT LIABILITIES			
Loans	6-7	7,893	8,158
Trade payables	7	13,586	16,040
Tax payables	7	280	422
Other payables	7	1,195	1,164
Total current liabilities		22,954	25,784
TOTAL NET EQUITY AND LIABILITIES		42,698	44,208

CONSOLIDATED COMPLESSIVE INCOME STATEMENTS

Euro (thousand)

	2020 1 st Half	2019 1 st Half
OPERATING REVENUES		
Sales	24,626	27,005
Other operating income and revenues	145	135
Total operating revenues and income	24,771	27,140
OPERATING COSTS		
Materials	(14,692)	(16,998)
Change in inventory	472	789
Services	(5,669)	(5,628)
Payroll costs	(2,521)	(2,524)
- less costs for capitalized in-house work	0	0
Other net operating (costs) revenues	(938)	(1,005)
Total operating costs	(23,348)	(25,366)
EBITDA	1,423	1,774
Amortization	(997)	(956)
Write-down/write backs of non-current assets (Goodwill)	-	-
EBIT	426	818
Financial income	1	2
Financial expenses	(111)	(85)
BEFORE TAX RESULT	316	735
Income taxes	(93)	(185)
NET RESULT FOR THE PERIOD	223	550
Proceeds allocated to equity	0	0
Costs attributable to equity	(46)	(21)
Reclassification adjustments for costs made in previous year	0	0
Total profit (loss)	177	529
Attributable to:		
Controlling shareholders	177	529
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**	0.158	0.471
Diluted profit (loss) per share **in euro**	0.158	0.471

Please note that at the end of the first half of 2020 No. 10 loan agreements with hedging related IR CAP were signed, the effects of which are reported in the changes in shareholders' equity.

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 20	31 Dec 19
A. Cash flows from operating activities		
Profit (loss) of the accounting year	223	496
Taxes	93	225
interest expense / (interest income)	110	169
(Gains)/ losses on the disposal of assets	(1)	(3)
1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal	425	887
Allocations to provisions	59	105
Amortisation of intangible assets	997	1,896
Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the NWC	1,056	2,001
2. Cash flow before changes in NWC	1,481	2,888
Decrease / (increase) in inventories	(472)	-
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	2,649	(1,208)
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	(2,454)	1,018
Other changes in net working capital	(163)	(120)
Variation of NWC	(440)	(310)
3. Cash flow after variation of NWC	1,041	2,578
Interest received / (paid)	(110)	(169)
(taxes paid)	(14)	(60)
Use of funds	(38)	(85)
Other adjustments	(162)	(314)
Cash flow of income management (A)	879	2,264
B. Cash flow of investments		
Tangible assets and rights of use (Investments)	(960)	(1,561)
Price of disinvestments	1	176
Intangible asset (Investments)	(78)	(121)
Goodwill realization		395
Shareholding and other non-current payables (Increases) decreases	103	(64)
Cash flow from investing activities (B)	(934)	(1,175)
C. Cash flow from financing		
Increase in short-term borrowings from banks	(206)	68
Turning funding	5,028	10,297
Repayment of loans	(3,764)	(7,447)
Third's means	1,058	2,918
Sale (purchase) of owns shares	(273)	-
Other variation	(46)	(18)
Equity	(319)	(18)
Net cash flow from financing activities (C)	739	2,900
Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)	684	3,989
Cash and cash equivalents at beginning of the year	9,840	5,851
Cash and cash equivalents at the end of the year	10,524	9,840

TABLE OF MOVEMENTS IN CONSOLIDATED EQUITY

EQUITY	31/12/2018	Result allocation	Other movements	Result	31/12/2019
Share capital	6,162				6,162
Share premium reserve	103				103
Own shares' reserve	96				96
Own shares	(96)				(96)
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	225	2			227
Other reserves	1,284	439	(18)		1,705
- Result for period	441	(441)		496	496
Total GROUP Equity	8,456	0	(18)	496	8,934
Share capital and minority reserves	0				0
- Minority result	0				0
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL	8,456	0	(18)	496	8,934

EQUITY	31/12/2019	Result allocation	Other movements	Result	30/06/2020
2020 1st Half variation					
Share capital	6,162				6,162
Share premium reserve	103		(103)		0
Own shares' reserve	96		273		369
Own shares	(96)		(273)		(369)
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	227	3			230
Other reserves (*)	1,705	493	(216)		1,982
- Result for period	496	(496)		223	223
Total GROUP Equity	8,934	0	(319)	223	8,838
Share capital and minority reserves	0				0
- Minority result	0				0
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL	8,934	0	(319)	223	8,838

(*) The effects on hedging derivatives are negative and equal to 46 K / euro recognized in the first half of 2020.

CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

NET FINANCIAL POSITION	30 Jun 20 Euro (000)	31 Dec 19 Euro (000)
CASH AND BANKS	10,524	9,840
DEBTS TOWARDS BANKS (SHORT TERM)	(6,907)	(7,065)
DEBTS TO OTHER LENDERS (SHORT TERM)	(772)	(862)
RESIDUAL DEBT OF RIGHT OF USE (SHORT TERM)	(214)	(231)
TOTAL SHORT TERM POSITION (A)	2,631	1,682
DEBTS TOWARDS BANKS (BEYOND THE SHORT TERM)	(8,072)	(6,281)
DEBTS TOWARD OTHER LENDERS (BEYOND THE SHORT TERM)	(1,541)	(1,932)
RESIDUAL DEBT OF RIGHT OF USE (BEYOND THE SHORT TERM)	(209)	(286)
TOTAL MEDIUM/LONG TERM POSITION (B)	(9,822)	(8,499)
NET FINANCIA POSITION (A+B)	(7,191)	(6,817)

In the first half of 2020, No. 3 new loans with credit institutions were switched on for a total of Euro 5 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 2020 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)

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

NET FINANCIAL POSITION	30 Jun 20 Euro (000)	31 Dec 19 Euro (000)
LINKONLINE		
CASH AND BANKS	4,775	2,212
DEBTS TOWARDS BANKS (SHORT TERM)	(2,065)	(1,465)
DEBTS TOWARDS OTHER LENDERS (SHORT TERM)	-	-
DEBTS FOR RIGHT OF USE (SHORT TERM)	(46)	(60)
TOTAL SHORT TERM POSITION (A)	2,664	687
DEBTS TOWARDS BANKS (BEYOND THE SHORT TERM)	(2,676)	-
DEBTS TOWARDS OTHER LENDERS (BEYOND THE SHORT TERM)	-	(673)
DEBTS FOR RIGHT OF USE (BEYOND THE SHORT TERM)	(64)	(82)
TOTAL MEDIUM/LONG TERM POSITION (B)	(2,740)	(755)
NET FINANCIAL POSITION (A+B)	(76)	(68)

For further financial dynamics please see the consolidated financial statements.

6.2 EXPLANATORY NOTES

Introduction

The condensed Consolidated Financial Statement at June 30, 2020 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 2020 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, 2019.

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, 2020 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.

Drafting and presentation criteria

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.

On May 28, 2020, the IASB (International Accounting Standards Board) published an amendment to IFRS 16 to regulate the accounting by lessees of any changes granted by lessors to the installments of operating leasing contracts. The amendment introduces a practical simplification for the accounting of these concessions when they are a direct consequence of the Covid-19 pandemic, avoiding the lessee to assess whether they involve a lease modification, but allowing him to account for them as a variable lease payment in the period in which the concession takes place.

However, for European companies, this amendment will only be applicable after the endorsement of the European Union scheduled for the third or fourth quarter of 2020.

The other standards that entered into force on 1 January 2020 (amendments to IFRS3, IFRS 7, IFRS 9, amendments to IAS 1, IAS 8 and IAS 39) had no impact on the Group's abbreviated interim consolidated financial statements.

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

Since 2008, the Poligrafica S. Faustino group has been operating essentially in two business sectors: customized graphic production and distribution of consumer products for information technology (through Linkonline Srl). The activity carried out by PSFInteractive for web agency

services has merged in 2019 in the Parent Company following the merger by incorporation completed in November 2019. The same is therefore no longer indicated both for the irrelevance and for the transfer of the business unit in 2019.

In order to make the data for the same period of the previous year comparable, the data collected in the first half of 2019 in the communication web-agency sector of PsfInteractive were also aggregated in the tables of the graphic sector, as they are however irrelevant.

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

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
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	(99)	6,973

Subsidiaries' result (IAS)	268	268
Shareholding avoidance	-	(1,143)
Goodwill	-	691
Subsidiaries net equity (result excluded)	-	2,215
Other adjustments of consolidation	54	(166)
Total Consolidated Result and Equity	223	8,838
Minority interest	0	0
Results and net equity of the Group	223	8,838

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 (1)

Value at 30/06/20	8,642
Value at 31/12/19	8,559
Variation	83

Lands

Historical cost	1,193
Revaluation	0
Devaluation	0
Value at 31/12/19	1,193
Increase	-
Disposals	-
Value at 30/06/20	1,193

Buildings

Cost (413/91 revaluation included for Euro 249 thousand)	6,681
Accumulated depreciation	(3,817)
Value at 31/12/19	2,864
Increase	-
Disposals	-
Depreciation of the year	(96)
Value at 30/06/20	2,768

Plants and machinery

Historical cost	15,766
Accumulated depreciation	(11,951)
Value at 31/12/19	3,815
Increase	891
Disposals	(449)
Depreciation write-off from disposals	449
Depreciation of the year	(631)
Value at 30/06/20	4,075

Other fixtures, fittings, tools and equipment	
Historical cost	427
Revaluation	-
Accumulated depreciation	(407)
Devaluation	-
Value at 31/12/19	20
Increase	6
Disposals	(29)
Fund disposals	29
Depreciation	(6)
Value at 30/06/20	20
Other tangible assets	
Historical cost	932
Revaluation	-
Accumulated depreciation	(779)
Devaluation	-
Value at 31/12/19	153
Increase	35
Disposals	(63)
Depreciation write-off from disposals	63
Depreciation of the year	(20)
Value at 30/06/20	168

The Group, starting from January 1, 2019, applied IFRS16 with the modified and simplified retrospective approach, determining an initial value in use at January 1, 2019 exactly equal to the residual debt on the same for a total amount of 636 K / Euro, with no impact on the initial shareholders' equity on the same date.

Rights of use on real estate	
balance as at 01/01/19	198
increases	
early terminations	(171)
Use of funds	
Depreciations	(27)
Bilance as at 31/12/19	0
increases	-
Depreciations	-
Balance as at 30/06/20	0
Rights of use on plant and machinery	
Balance as at 01/01/19	209
increases	28
Early terminations	
Use of funds	
Depreciations	(84)
Bilance as at 31/12/19	153
increases	-
Early terminations	-
Use of funds	-
depreciations	(44)

Balance as at 30/06/20	109
Rights of use on other assets (vehicles)	
Balance as at 01/01/19	228
increases	295
Early terminations	
Use of funds	
depreciations	(161)
Balance as at 31/12/19	362
increases	27
Early terminations	
Use of funds	
depreciations	(80)
Balance as at 30/06/20	309

Intangible assets (2)

Value at 30/06/20	1,206
Value at 31/12/19	1,248
Variation	(42)

Description	Value as at	increases	depreciati ons	Value as at
	31 dec 2019			30 june 2020
Goodwill	691			691
Development costs	489	30	(92)	427
Software	68	47	(27)	88
	1,248	77	(119)	1,206

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 30/06/20
Linkonline S.r.l.	100%	3,461	(2,770)	691
	Total	3,461	(2,770)	691

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, 2020 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, 2019.

Development costs mainly include the investments made in the 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.

Investments and other non-current receivables (3)

	30/06/20	31/12/19	Variation
Equity investments in other companies	3	3	-
Other receivables	362	465	(103)
Deferred tax assets	1,295	1,316	(21)
	1,660	1,784	(124)

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 relates to the reversal of the effects on a consolidation report sheet.

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 16 thousand and other receivables beyond the short-term (345 Euro/000) in respect of sales of fixed assets with payments by instalment plan as well as for medium/long term deferrals.

- CURRENT ASSETS (4)

Description	30/06/20	31/12/19	Variation
Inventories	3,834	3,362	472
Trade receivables	15,205	17,854	(2,649)
Tax receivables	757	645	112
Other receivables	870	916	(46)
Cash and banks	10,524	9,840	684
Total current assets	31,190	32,617	(1,427)

The dynamics of current posts is partially conditioned by seasonal effects which. It should be noted that the decreases in trade receivables are related to the trend in the turnover recorded in the period conditioned by the "lockdown" with particular reference to the commercial sector.

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	30/06/20	31/12/19	Variation
Trade receivables:			
Italy	14,135	17,228	(3,093)
CEE Area	1,432	911	521
Extra-CEE Area	-	4	(4)
(less) Allowance for doubtful credits	(362)	(289)	(73)
Total	15,205	17,854	(2,649)

The allowance for doubtful accounts has been used to Euro 7 thousand and then benefited from provisions for a total Euro 80 thousand

- **NET EQUITY (5)**

	30/06/20	31/12/19	Variation
Share capital	6,162	6,162	-
Own share	(369)	(96)	(273)
Reserves, accumulated results	3,045	2,868	177
Minority interests		0	
	8,838	8,934	(96)

During the first half of 2020, the total net equity changed due to the result for the period (net profit of Euro 223 thousand), to which is added the effect (negative of 46) on derivatives and the decrease (273) for the purchase of own shares.

For further details please see the survey on the variations of equity.

- **NON-CURRENT LIABILITIES (6)**

Description	30/06/20	31/12/19	Variation
Loans (medium/long term debt)	9,822	8,499	1,323
Employee severance indemnity	903	881	22
Deferred tax liabilities	181	110	71
Other non-current liabilities	0	0	-
Total non-current liabilities	10,906	9,490	1,416

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

- Euro 14,213 thousand for bank loans, Euro 8,072 thousand of which is the medium-long term part (Euro 6,141 thousand in short term);
- Euro 2,313 thousand from debts on financial location contracts, whose medium-long term component is Euro 1,541 thousand (Euro 772 thousand in short term);
- Euro 423 thousand for debt for rights of use (on non-financial payable leases) of which 214 short-term and 209 to M / L.
- other short-term bank loans entirely for Euro 766 thousand.

In the first half of 2020, some operations were carried out as follows:

- a) partial repayment of loans for Euro 3,161 thousand and of financial leases for Euro 481 thousand;
- b) repayments of debts for usage rights for 122 thousand euro and ignitions for € 28 thousand;
- c) start-up of 3 loans with credit institutions for a total of Euro 5 million repayable in 24 months (1,500 thousand) and in 72 months (3,500 thousand) with the guarantee of the MCC;
- d) no activation of financial leases.

The provision for employee severance indemnities which amounted to Euro 527 thousand as at June 30, 2020 was used for Euro 37 thousand and provisions for Euro 26 thousand were recorded. The ISC fund, which amounts to Euro 376 thousand, did not undergo any decrease in the half year and recorded provisions for Euro 33 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 2020. The variation compared to December 31, 2019

for Euro 71 thousand corresponds, in fact, to the estimate of period taxes on the various Group companies, net to deferred assets and liabilities.

- **CURRENT LIABILITIES (7)**

Description	30/06/20	31/12/19	Variation
Loans (short term debt)	7,893	8,158	(265)
Trade payables	13,586	16,040	(2,454)
Tax payables	280	422	(142)
Other payables	1,195	1,164	31
Total current liabilities	22,954	25,784	(2,830)

Short-term loans consist of:

	30/06/20	31/12/19
C / c and short-term advances	766	1,017
Share short-term mortgages	6,141	6,048
Financial leases (short term)	772	862
Rights of use (short quota)	214	231
	7,893	8,158

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	30/06/20	31/12/19	Variation
Trade payables:			
Italy	12,770	15,163	(2,393)
CEE Area	300	405	(105)
Extra-CEE Area	-	0	
Advance from clients	516	472	44
Total	13,586	16,040	(2,454)

Please refer to the considerations made on the change in trade receivables.

BRIEF COMMENTS TO CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

Description	30/06/20	%	30/06/19	%
Operating revenues	24,771	100.00	27,140	100.00
Materials and change in inventory	(14,220)	(57.40)	(16,209)	(59.72)
Services	(5,669)	(22.89)	(5,628)	(20.74)
Personnel costs	(2,521)	(10.18)	(2,524)	(9.30)
Other operating costs (net)	(938)	(3.79)	(1,005)	(3.70)
EBITDA	1,423	5.74	1,774	6.54
Depreciation and amortization	(997)	(4.02)	(956)	(3.52)
Value adjustment of intangible assets	-		-	
EBIT	426	1.72	818	3.02
Net financial income (expense)	(110)	(0.44)	(83)	(0.31)
Before Tax Result	316	1.28	735	2.71
Income taxes	(93)	(0.38)	(185)	(0.68)
Net Result	223	0.90	550	2.03

Revenues and operating income in the first half of 2020 recorded a drop of 8.73% compared to the same period of the previous year, attributable to the effects of the lockdown which penalized the marketing products and the promotional-advertising sector, against other components absolutely irrelevant. In fact, overall sales (24,626) also decreased by 8.81% compared to the same period of the previous year (27,005 in the 1st half of 2019). Sales on foreign markets (almost entirely in the euro area) amounted to 3,752 thousand in the first half of 2020 (15.2% of sales) and recorded an increase of 27.8% compared to the first half of 2019 (2,936 thousand equal to 10.9% of sales). The overall gross operating margin, also taking into account the aforementioned effects, recorded a decrease mainly due to the higher incidence of services and other components of almost fixed operating costs. The same effect has consequences on all the other indicators and in particular on the decrease in the net result due to higher depreciation and financial charges related to the significant investments made.

Since 2008, the Poligrafica S. Faustino group has been operating essentially in two sectors of activity: customized graphic production and distribution of consumer products for information technology (through Linkonline Srl) As already reported, the activity carried out by PSFInteractive for web agency merged into the Parent Company in 2019 following the merger by incorporation completed in November 2019. The same is therefore no longer indicated both for the irrelevance and for the sale of the business unit in 2019.

In order to make the data for the same period of the previous year comparable, the data collected in the first half of 2019 in the communication web-agency sector of PsfInteractive were also aggregated in the tables of the graphic sector, as they are however irrelevant.

GRAPHIC PRODUCTIVE AREA

(Euro/000)	2020 1st Half	%	2019 1st Half.	%
Sales	16,769	100.00	18,245	100.00
Other operating income and revenues	96	0.57	82	0.45
Total operating income and revenues	16,865	100.57	18,327	100.45
Materials and Change in inventories	(8,059)	(48.06)	(9,427)	(51.67)
Services	(4,873)	(29.06)	(4,818)	(26.41)
Personnel costs	(1,981)	(11.81)	(1,950)	(10.69)
Other operating (costs) revenues/net	(667)	(3.98)	(712)	(3.90)
Total operating costs	(15,580)	(92.91)	(16,907)	(92.67)
EBITDA	1,285	7.66	1,420	7.78
Depreciation	(940)	(5.60)	(889)	(4.87)
EBIT	345	2.06	531	2.91
Net financial income (expense)i	(85)	(0.51)	(78)	(0.43)
Before Tax Result	260	1.55	453	2.48
Income taxes	(54)	(0.32)	(80)	(0.44)
Net Result	206	1.23	373	2.04
<i>(all attributable to the Group)</i>				

The graphic production sector, which includes the activities of the Parent Company and Sanfaustino Label S.r.l., recorded a decrease in sales of 8.1%. This indicator reflects the difficulties

linked to the lockdown period which had significant impacts with particular regard to wine labels and promotional - advertising products. The ratio between gross margin (EBITDA) and sales (equal to 7.7%) did not change significantly, although it generated a decrease in absolute value. Similarly, these effects have an impact on subsequent indicators after amortization (increasing), financial charges and taxes.

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)	2020 1st Half	%	2019 1st Half.	%
Sales	7,857	100.00	8,760	100.00
Other operating income and revenues	49	0.62	53	0.60
Total operating income and revenues	7,906	100.62	8,813	100.60
Materials and Change in inventories	(6,161)	(78.41)	(6,782)	(77.42)
Services	(796)	(10.13)	(810)	(9.25)
Personnel costs	(540)	(6.87)	(574)	(6.55)
Other operating (costs) revenues/net	(271)	(3.45)	(293)	(3.34)
Total operating costs	(7,768)	(98.86)	(8,459)	(96.56)
EBITDA	138	1.76	354	4.04
Depreciation	(57)	(0.73)	(67)	(0.76)
EBIT	81	1.03	287	3.28
Net financial income (expense)i	(25)	(0.32)	(5)	(0.06)
Before Tax Result	56	0.71	282	3.22
Income taxes	(39)	(0.50)	(105)	(1.20)
Net Result	17	0.21	177	2.02

Linkonline S.r.l. works in the marketing of consumer products for the office.

Sales for the period recorded a decline of 10.3% due to the blocking of production and commercial activities, as well as consumption with particular reference to the months of lockdown. Against this preliminary consideration, the other indicators also record losses in overall margins both in absolute value and as a percentage. The final result is in substantial balance

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 Maurizia Frigoli, 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 2020 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, 2020:

- 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 28, 2020

Managing Directors

Mr. Alberto Frigoli

.....

Mr. Giuseppe Frigoli

.....

Mr. Emilio Frigoli

.....

The account manager responsible for
the accounting documents

Ms. Maurizia Frigoli

.....

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 2020, 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 2020 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 28, 2020

Fidital Revisione Srl

Signed by
Gianluca Pirola
(Partner)

This report has been translated into the English language solely for the convenience of international readers.

Fidital Revisione S.r.l.

Via Cefalonia 70 – 25124 Brescia
Cod. Fisc./Reg. Impr. di Milano 01629760545 - P. IVA 02135961205 – REA 1836715 – Cap. Soc. € 250.000 i.v. – Iscr. all'Albo Speciale Consob al n° 41 con delibera n° 17.197 del 23 febbraio 2010

Uffici: MILANO • BOLOGNA • BRESCIA