



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS CHSAS 18001 N.053



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL

31 Marzo 2021

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 7 Maggio 2021

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

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



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 7049300 - FAX 030 7049350
EXPORT DEPT TEL 39 030 7049490 - FAX 39 030 7049450
E-MAIL: EXPORT@PSF.IT

CAPITALE SOCIALE € 6.161.592,12 I.V. - C.F. 01251520175 - P.IVA 00614280980
REG. IMPRESE DI BRESCIA N. 01251520175
C.C.P. N. 13472753 - MECC. N. 85011281 - REA BRESCIA N. 250327

INDICE

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

1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

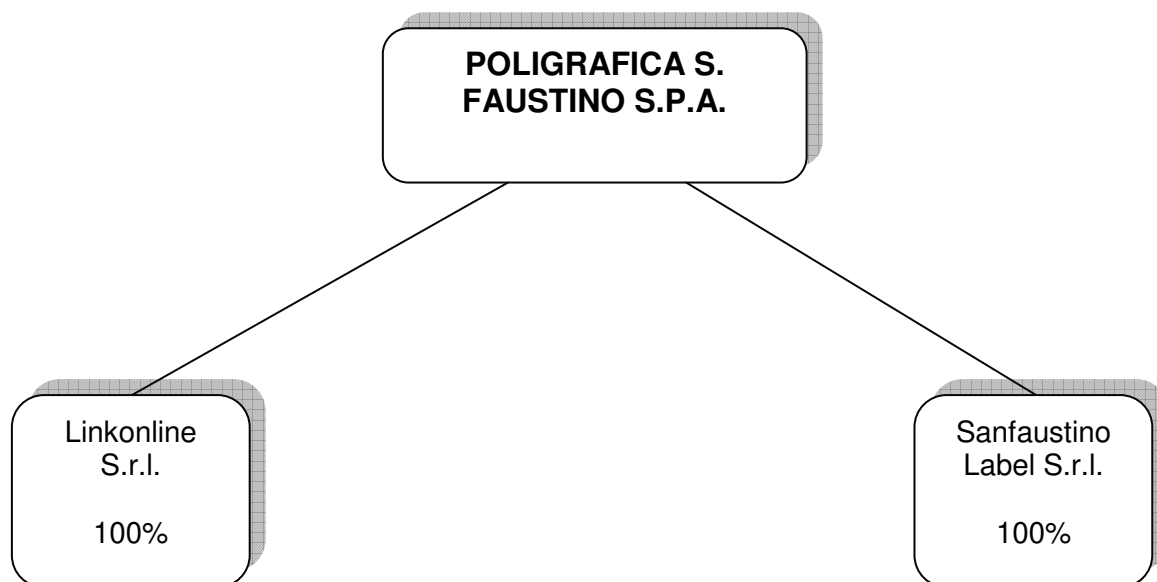
<i>Presidente e Consigliere Delegato</i>	Frigoli Alberto
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Emilio
<i>Consigliere</i>	Frigoli Francesco
<i>Consigliere</i>	Frigoli Giovanni
<i>Consigliere indipendente (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Consigliere indipendente (*)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

(*)= *Consiglieri non esecutivi*

COLLEGIO SINDACALE

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

2. STRUTTURA DEL GRUPPO



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

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

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

3. PRINCIPI CONTABILI

I dati patrimoniali ed economici consolidati al 31 marzo 2021 inclusi nel presente resoconto intermedio di gestione vengono redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) con gli stessi principi già adottati al 31 dicembre 2020, ai quali si rimanda.

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

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

Informativa di settore

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

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

Schemi contabili consolidati

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

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

Il rendiconto finanziario è stato predisposto con il metodo indiretto.

4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

4.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)	31/03/21	31/12/20	31/03/20
Attività non correnti			
Attività materiali (compresi diritti d'uso)	9.806	8.708	8.783
Attività immateriali	1.119	1.143	1.231
Partecipazioni e altre attività non correnti	1.439	1.464	1.732
Totale attività non correnti	12.364	11.315	11.746
Attività correnti			
Rimanenze	3.346	3.376	4.063
Crediti commerciali	15.469	16.307	17.487
Altre attività correnti	1.863	2.027	1.906
Cassa e disponibilità liquide	21.779	19.716	8.775
Totale attività correnti	42.457	41.426	32.231
TOTALE ATTIVITA'	54.821	52.741	43.977
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	6.162	6.162	6.162
Riserve	610	610	590
Azioni proprie (-)	(369)	(369)	(349)
Utili (perdite) accumulati (*)	3.133	2.877	2.845
Patrimonio netto di Gruppo	9.536	9.280	9.248
Minoranze	0	0	0
Totale PATRIMONIO NETTO	9.536	9.280	9.248
Passività Non correnti			
Finanziamenti (quota a M/L termine)	20.989	19.616	8.019
Fondo TFR e altri fondi a M/L	979	950	874
Passività per imposte differite e altre non correnti	104	104	110
Totale passività non correnti	22.072	20.670	9.003
Passività correnti			
Finanziamenti (quota a breve)	6.417	6.462	8.158
Debiti commerciali	14.269	14.815	15.839
Debiti per imposte	1.243	318	506
Altre passività correnti	1.284	1.196	1.223
Totale passività correnti	23.213	22.791	25.726
Totale PASSIVITA' e P.NETTO	54.821	52.741	43.977

(*)= compreso il risultato infrannuale al lordo di imposte, fatta eccezione per il 31 dicembre 2020 definitivo al netto di imposte

4.2. CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2021	Peso %	1°Trim. 2020	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	13.003	100,00	13.860	100,00
Altri ricavi e proventi	47	0,36	90	0,65
Totale ricavi e proventi operativi	13.050	100,36	13.950	100,65
Acquisti	(7.650)	(58,84)	(8.545)	(61,65)
Variazione rimanenze	(29)	(0,22)	701	5,06
Servizi	(2.385)	(18,34)	(3.029)	(21,85)
Costi del personale	(1.373)	(10,56)	(1.280)	(9,24)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(700)	(5,38)	(675)	(4,87)
Totale costi operativi	(12.137)	(93,34)	(12.828)	(92,55)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	913	7,02	1.122	8,10
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(583)	(4,48)	(502)	(3,63)
Risultato operativo (EBIT)	330	2,54	620	4,47
Proventi e (oneri) finanziari netti	(74)	(0,57)	(54)	(0,39)
Risultato prima delle imposte	256	1,97	566	4,08
Di pertinenza Minoranze	0		0	
Di pertinenza GRUPPO	256		566	

CONFRONTO TRA I RISULTATI CONSOLIDATI TRIMESTRALI

(Settore Produttivo)

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2021	Peso %	1°Trim. 2020	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	8.629	100,00	9.334	100,00
Altri ricavi e proventi	35	0,40	29	0,31
Totale ricavi e proventi operativi	8.664	100,40	9.363	100,31
Acquisti	(4.445)	(51,52)	(5.127)	(54,93)
Variazione rimanenze	202	2,34	850	9,11
Servizi	(2.022)	(23,43)	(2.567)	(27,50)
Costi del personale	(1.117)	(12,94)	(1.018)	(10,91)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(500)	(5,79)	(502)	(5,38)
Totale costi operativi	(7.882)	(91,34)	(8.364)	(89,61)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	782	9,06	999	10,70
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(557)	(6,45)	(472)	(5,06)
Risultato operativo (EBIT)	225	2,61	527	5,64
Proventi e (oneri) finanziari netti	(54)	(0,63)	(41)	(0,44)
Risultato prima delle imposte	171	1,98	486	5,20
Di pertinenza Minoranze	0		0	
Di pertinenza GRUPPO	171		486	

CONTO ECONOMICO LINKONLINE

(Settore Commerciale)

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2021	Peso %	1°Trim. 2020	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	4.374	100,00	4.526	100,00
Altri ricavi e proventi	12	0,27	61	1,35
Totale ricavi e proventi operativi	4.386	100,27	4.587	101,35
Acquisti	(3.205)	(73,28)	(3.418)	(75,52)
Variazione rimanenze	(231)	(5,28)	(149)	(3,29)
Servizi	(363)	(8,30)	(462)	(10,21)
Costi del personale	(256)	(5,85)	(262)	(5,79)
- costi lav. int. capitalizzati			-	
Altri costi (proventi) operativi netti	(200)	(4,57)	(173)	(3,82)
Totale costi operativi	(4.255)	(97,28)	(4.464)	(98,63)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	131	2,99	123	2,72
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(26)	(0,59)	(30)	(0,67)
Risultato operativo (EBIT)	105	2,40	93	2,05
Proventi e (oneri) finanziari netti	(20)	(0,46)	(13)	(0,29)
Risultato prima delle imposte	85	1,94	80	1,76

4.3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di Euro)	31-Mar-21	31-Dic-20	31-Mar-20
DISPONIBILITA' LIQUIDE	21.779	19.716	8.775
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	(6.240)	(6.271)	(7.941)
DEBITO SU DIRITTI D'USO (a breve)	(177)	(191)	(217)
TOTALE POSIZIONE A BREVE	15.362	13.254	617
FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T	(20.762)	(19.394)	(7.781)
DEBITO SU DIRITTI D'USO (a M/L)	(227)	(222)	(238)
TOTALE POSIZIONE A M/L	(20.989)	(19.616)	(8.019)
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA	(5.627)	(6.362)	(7.402)

4.4 PROSPETTO MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Euro/000

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	31/12/2020	Destinazione risultato	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	31/03/2021
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva s.prezzo azioni	-				0
Riserva acq. Az. Proprie	369				369
Azioni proprie	(369)				(369)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	230				230
Altre Riserve e ris. a nuovo	1.911	736			2.647
Utile (perdita) periodo	736	(736)		256	256
TOTALE PN Gruppo	9.280	0		256	9.536
Capitale e riserve minoranze	0				0
Risultato delle minoranze	0				0
Totale PN Minoranze	0	0	0	0	0
TOTALE CONSOLIDATO	9.280	0	0	256	9.536

Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto sopra riportato non considera la destinazione dei risultati 2020 in quanto approvati successivamente alla data del 31 marzo 2021.

Nel corso del primo trimestre nessuna transazione è stata effettuata per acquisto o vendita di azioni proprie.

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

	31/03/21	31/12/20	31/03/20
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
Utile (perdita) dell'esercizio	256	736	566
Imposte sul reddito	-	204	-
Interessi passivi/(interessi attivi)	74	252	54
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	(1)	-1
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	330	1.191	619
Accantonamenti ai fondi	34	111	28
Ammortamenti delle immobilizzazioni	583	2.020	502
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	617	2.131	530
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	947	3.322	1.149
Decremento/(incremento) delle rimanenze	30	(14)	(701)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	838	1.547	367
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(546)	(1.225)	(201)
Altre variazioni del capitale circolante netto	1.177	(487)	(202)
Variazioni del CCN	1.499	(179)	(737)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	2.446	3.143	412
Interessi incassati/(pagati)	(74)	(252)	(54)
(Imposte sul reddito pagate)	-	(141)	-
Utilizzo dei fondi	(5)	(48)	(35)
Altre rettifiche	(79)	(441)	(89)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	2.367	2.702	323
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Attività materiali e diritti d'uso (Investimenti)	(1.623)	(1.929)	(665)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	1	1
Attività immateriali (Investimenti)	(34)	(133)	(43)
Realizzo avviamento	-	-	-
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Investimenti/incrementi)	-	-	-
Prezzo di realizzo	25	206	52
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.632)	(1.855)	(655)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	15	(389)	(234)
Accensione finanziamenti e debiti per diritti d'uso	2.926	17.335	1.500
Rimborso finanziamenti e debiti per diritti d'uso	(1.613)	(7.527)	(1.746)
Mezzi di terzi	1.328	9.419	(480)
Cessione (acquisto) azioni proprie	-	(273)	(253)
Altre variazioni	-	(117)	-
Mezzi propri	-	(390)	(253)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.328	9.029	(733)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.063	9.876	(1.065)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	19.716	9.840	9.840
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	21.779	19.716	8.775

5. NOTE DI COMMENTO

Commenti

Nel corso del 1° trimestre 2021 sono stati portati a termine gli investimenti programmati di immobilizzazioni materiali (1,62 milioni) con particolare riguardo al settore etichette. Fisiologici e modesti sono altresì risultati gli incrementi di attività immateriali che hanno riguardato il software gestionale.

Al 31 marzo 2021 la Capogruppo possiede n. 62.903 **azioni proprie**, pari al 5,6% delle azioni costituenti l'intero capitale sociale (n. 1.123.483), iscritte ad un costo di euro 369.337, invariate rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

La **posizione finanziaria netta consolidata**, che include debiti verso società di leasing pari ad Euro 3,06 milioni (di cui Euro 2,03 milioni a medio-lungo termine) e debiti residui sul valore d'uso per Euro 0,40 milioni (di cui euro 0,23 milioni di euro a medio lungo termine), presenta un saldo di **indebitamento netto** pari a Euro **5,63** milioni (**6,36** milioni di euro al 31/12/20).

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

Nel primo trimestre 2021 il Gruppo Poligrafica ha realizzato **vendite complessive** pari a Euro 13,00 milioni, in flessione del 6,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 13,86 milioni).

Le vendite sul mercato estero nel primo trimestre 2021 ammontano a 2,30 milioni di euro, in crescita del 28,5% rispetto al 1° trimestre 2020 (Euro 1,79 milioni); le stesse rappresentano una quota del 17,7% rispetto al fatturato complessivo in incremento rispetto alla quota del 12,9% registrata nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Andamento del Gruppo

La contrazione dei ricavi e proventi operativi, in gran parte correlata alle difficoltà legate al prolungamento della pandemia, ha avuto un impatto negativo sull'**EBITDA consolidato** del 1° trimestre 2021, che si riduce da 1,12 a 0,91 milioni di euro e registra inoltre una flessione dal 8,1% (nello stesso periodo dell'esercizio precedente) al 7,0% sulle vendite. La riduzione di marginalità è la conseguenza della maggiore incidenza dei consumi (dal 56,59% al 59,06%), del costo del personale (10,56% contro 9,24% nel 2020) e degli altri costi operativi netti, solo parzialmente controbilanciata da minori costi per servizi (con una minore incidenza di oltre il 3%). Anche gli ammortamenti (0,58 milioni) registrano un incremento e, conseguentemente, deprimono ulteriormente, sia in valore assoluto che in percentuale sulle vendite, l'**EBIT** (pari a 0,33 milioni) notevolmente ridotto rispetto al 1° trimestre 2020 (0,62 milioni di euro).

Le componenti finanziarie, pur incrementate, permangono scarsamente rilevanti.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** rimane positivo di euro 0,26 milioni (era positivo di euro 0,57 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente) ma in notevole diminuzione a fronte degli indicatori precedentemente evidenziati.

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

Andamento del settore produttivo

Il risultato del settore produttivo include l'attività della Capogruppo nel settore promo-pubblicitario e la specifica attività nel settore delle etichette demandata alla controllata Sanfaustino Label.

Le vendite complessive registrano quindi una diminuzione di circa 0,7 milioni di euro (pari al 7,6%) rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Analogamente l'**EBITDA** registra una flessione sia in termini percentuali che in valore assoluto passando da 1,00 milioni (10,7%) nel 1° trimestre 2020 a 0,78 milioni (9,1%) al 31 marzo 2021. La minore marginalità trova conferma nell'incremento di incidenza dei consumi e di altri costi di struttura (personale in primis) che vanificano i risparmi registrati nei costi dei servizi. L'**EBIT di Euro 0,23 milioni** (era di Euro 0,53 milioni nel 1° trimestre 2020) subisce una ulteriore riduzione per effetto dei maggiori ammortamenti. Rimane tuttora irrilevante l'incidenza degli oneri finanziari netti sulle vendite e il risultato ante imposte (0,17 milioni rispetto a 0,49 milioni) rispecchia la riduzione di marginalità operativa già sopra evidenziata.

Andamento del settore commerciale

Il volume d'affari del settore commerciale (4,37 milioni di euro), riferibile all'attività della società Linkonline, registra una flessione del 3,4% circa rispetto ai dati registrati nei primi 3 mesi del 2020 (4,53 milioni di euro). La marginalità complessiva, pur modesta, non registra sostanziali variazioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Conseguentemente l'**EBITDA** (0,13 milioni), l'**EBIT** (0,11 milioni) e il risultato ante imposte (0,09 milioni) sono sostanzialmente in linea con i risultati riferiti allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico del gruppo presenta la seguente composizione:

Organico	31/03/21	Media	31/12/20	Media	31/03/20	Media
Dirigenti	3	3	3	3	3	3
Impiegati	70	70	70	69	66	68
Operai	53	53	42	40	41	39
	126	126	115	112	110	110

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE

Come anticipato in un nostro precedente comunicato, l'andamento del primo trimestre dell'esercizio 2021 ha confermato le previste difficoltà derivanti dal perdurare degli effetti negativi della pandemia Covid19 che hanno generato una diminuzione delle vendite complessive di oltre il 6% e una generale contrazione di marginalità con particolare riferimento al settore produttivo maggiormente legato al comparto promo-pubblicitario.

Alla luce di questi primi indicatori, non ancora del tutto rappresentativi, prevediamo per il proseguo dell'esercizio una generale riduzione del fatturato unita ad una ulteriore seppur modesta contrazione della marginalità.

Gli investimenti programmati sono stati sostanzialmente portati a termine in questo primo trimestre e, data la generale situazione di incertezza, non riteniamo opportuno attivare nuove iniziative che potrebbero incidere ulteriormente sulla marginalità operativa netta derivante dai maggiori ammortamenti.

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

Castrezzato, 7 maggio 2021

Il Presidente del CdA

Firmato

Alberto Frigoli

Attestazione del Dirigente preposto alla redazione di documenti contabili societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Rag. Maurizia Frigoli, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2021 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente

Firmato

Maurizia Frigoli



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS OHSAS 18001 N.053



INTERIM REPORT OF MANAGEMENT AS AT MARCH 31, 2021

Approved by the Board of Directors
of 7 May 2021

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

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



POLIGRAFICA S.FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 - 25030 CASTREZZATO (BS) - ITALY
T 030 70491 - F 030 7049280
WWW.PSF.IT E-MAIL: INFO@PSF.IT

VENDITE ITALIA T 030 7049300 F 030 7049350
EXPORT DEPT T +39 030 704949 F +39 030 7049450
E-MAIL: EXPORT@PSF.IT

CAPITALE SOCIALE € 6.161.592,12 I.V. C.F. 01251520175 P.IVA 00614280980
REG. IMPRESE DI BRESCIA N. 01251520175
C.C.P.N. 1347253 - MECC. N. 65011281 - REA BRESCIA N. 250327

INDICE

1. LIST OF DIRECTORS AND STATUTORY AUDITORS	Pag.	3
2. GROUP STRUCTURE	Pag.	4
3. ACCOUNTING STANDARDS	Pag.	5
4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	Pag.	6
4.1. Consolidated balance sheet		
4.2. Income statement		
4.3. Consolidated Net Financial Position		
4.4. Statement of changes in consolidated shareholders' equity		
4.5. Consolidated cash flow statement		
5. COMMENTARY NOTES	Pag.	11
6. FORESEEABLE EVOLUTION	Pag.	13

1. LIST OF DIRECTORS AND STATUTORY AUDITORS

BOARD OF DIRECTORS

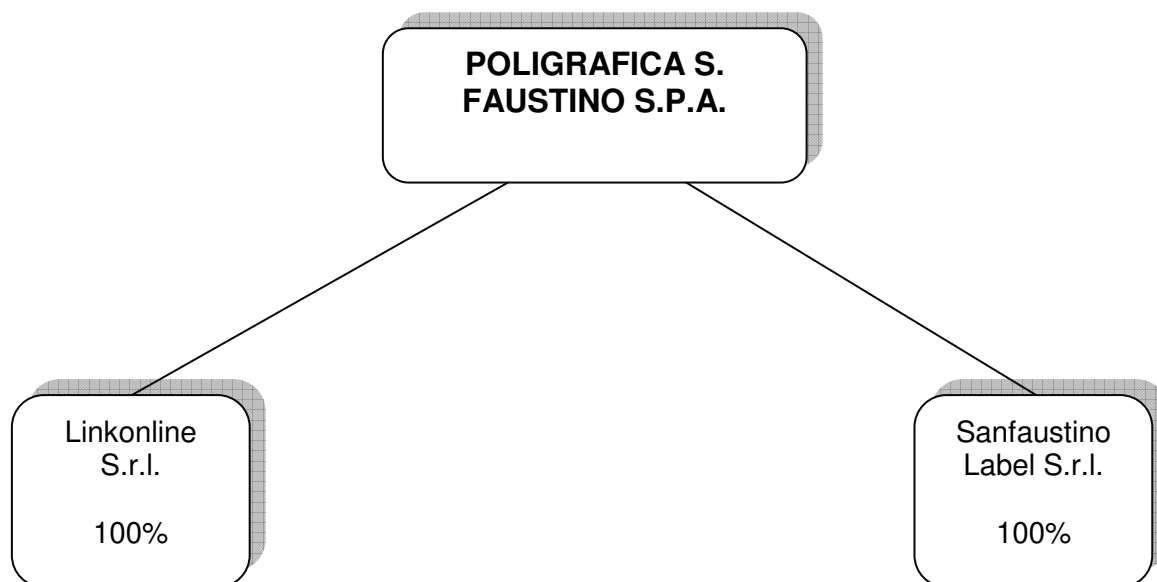
Chairman and Managing Director	Alberto Frigoli
Chief Executive Officer	Giuseppe Frigoli
Chief Executive Officer	Frigoli Emilio
Director	Francesco Frigoli
Director	Giovanni Frigoli
Independent Director (*)	Alberto Piantoni
Independent director (*)	Carnevale Maffè Carlo Alberto
Independent director (*)	Collalti Andrea
Director (*)	Frigoli Ilaria
Director (*)	Frigoli Elisa
Director (*)	Pedrinelli Maristella
Director (*)	Cropelli Francesca

(*)=Non-executive directors

BOARD OF STATUTORY AUDITORS

President	Curone Francesco
Standing Auditor	Bisesti Umberto
Standing Auditor	Bisesti Mariagrazia

2. GROUP STRUCTURE



POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A.: The parent company, specialized in the world of printing, direct marketing, electronic document management, e-procurement and the creation of tools for games and competitions.

Linkonline S.r.l.: Specialized in e-procurement for the supply of self-consumption materials for large-scale distribution.

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

3. ACCOUNTING PRINCIPLES

The consolidated balance sheet and income statement figures as at 31 March 2021 included in this interim management report are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) with the same principles already adopted as at 31 December 2020, to which reference should be made.

This interim management report, not audited, was prepared in compliance with the provisions of art. 154-ter, paragraph 5 of the Consolidated Law on Finance (Legislative Decree 24/02/1998, no. 58 on issuers) and not as indicated by the accounting standard concerning interim financial reporting (IAS 34 "Interim Financial Reporting").

As permitted by law, the interim result is shown gross of taxes.

Sector information

The sector is a distinctly identifiable part of a Group that provides a set of homogeneous products and services (business sector) or that provides products and services in a specific economic area (geographical sector). The Poligrafica S. Faustino Group essentially operates in two business sectors, customized graphic production and distribution of consumer products for information technology (through Linkonline S.r.l.).

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

Consolidated accounting schedules

The consolidated balance sheet provides the essential content dictated by the international accounting standards and is based on the distinction between current and non-current assets and liabilities, according to their aptitude for realization within, or more than 12 months from the reference date.

The income statement is presented on the basis of a structure by nature of costs.

The cash flow statement was prepared using the indirect method.

4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

4.1 CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(amounts in thousands of Euros)	31/03/21	31/12/20	31/03/20
Non-current assets			
Tangible assets (including rights of use)	9,806	8,708	8,783
Intangible assets	1,119	1,143	1,231
Equity investments and other non-current assets	1,439	1,464	1,732
Total non-current assets	12,364	11,315	11,746
Current assets			
Inventories	3,346	3,376	4,063
Commercial credits	15,469	16,307	17,487
Other current assets	1,863	2,027	1,906
Cash and cash equivalents	21,779	19,716	8,775
Total current assets	42,457	41,426	32,231
TOTAL ACTIVITY'	54,821	52,741	43,977
NET ASSETS			
Share capital	6,162	6,162	6,162
Reserves	610	610	590
Own actions (-)	(369)	(369)	(349)
Accumulated profits (losses) (*)	3,133	2,877	2,845
Group shareholders' equity	9,536	9,280	9,248
Minorities	0	0	0
Total SHAREHOLDERS 'EQUITY	9,536	9,280	9,248
Non-current liabilities			
Loans (short-term share)	20,989	19,616	8,019
Severance pay fund and other M / L funds	979	950	874
Deferred and other non-current tax liabilities	104	104	110
Total non-current liabilities	22,072	20,670	9,003
Current liabilities			
Loans (short-term portion)	6,417	6,462	8,158
Commercial debts	14,269	14,815	15,839
Tax payables	1,243	318	506
Other current liabilities	1,284	1,196	1,223
Total current liabilities	23,213	22,791	25,726
Total LIABILITIES and Total SHAREHOLDERS 'EQUITY	54,821	52,741	43,977

(*)=including the interim result before tax, except for the final 31 December 2020 after tax

4.2. INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(amounts in thousands of Euro)	1 st quart. 2021	inciden ce %	1st quarter. 2020	inciden ce %
Revenues from sales and services	13,003	100.00	13,860	100.00
Other income	47	0.36	90	0,65
Total revenues and operating income	13,050	100.36	13,950	100.65
Shopping	(7,650)	(58.84)	(8,545)	(61.65)
Change in inventories	(29)	(0.22)	701	5.06
Services	(2,385)	(18.34)	(3,029)	(21.85)
Staff costs	(1,373)	(10.56)	(1,280)	(9.24)
- work costs int. capitalized	-	-	-	-
Other net operating costs (income)	(700)	(5.38)	(675)	(4.87)
Total operating costs	(12,137)	(93.34)	(12,828)	(92.55)
Gross operating result (EBITDA)	913	7.02	1,122	8.10
Depreciation, Value adjustments and plus / minus alien.	(583)	(4.48)	(502)	(3.63)
Operating result (EBIT)	330	2.54	620	4.47
Net financial income and (expense)	(74)	(0.57)	(54)	(0.39)
Result before the taxes	256	1.97	566	4.08
<i>Pertaining to Minorities</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>Pertaining to the GROUP</i>	<i>256</i>		<i>566</i>	

COMPARISON BETWEEN THE CONSOLIDATED QUARTERLY RESULTS

(Production Sector)

(amounts in thousands of Euro)	1 st quarter. 2021	inciden ce %	1st quarter. 2020	inciden ce %
Revenues from sales and services	8,629	100.00	9,334	100.00
Other income	35	0.40	29	0.31
Total revenues and operating income	8,664	100.40	9,363	100.31
Shopping	(4,445)	(51.52)	(5,127)	(54.93)
Change in inventories	202	2.34	850	9.11
Services	(2,022)	(23.43)	(2,567)	(27.50)
Staff costs	(1,117)	(12.94)	(1,018)	(10.91)
- work costs int. capitalized	-	-	-	-
Other net operating costs (income)	(500)	(5.79)	(502)	(5.38)
Total operating costs	(7,882)	(91.34)	(8,364)	(89.61)
Gross operating result (EBITDA)	782	9.06	999	10.70
Depreciation, Value adjustments and plus / minus alien.	(557)	(6.45)	(472)	(5.06)
Operating result (EBIT)	225	2.61	527	5.64
Net financial income and (expense)	(54)	(0.63)	(41)	(0.44)
Result before the taxes	171	1.98	486	5.20
<i>Pertaining to Minorities</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>Pertaining to the GROUP</i>	<i>171</i>		<i>486</i>	

INCOME STATEMENT LINKONLINE

(Commercial Sector)

(amounts in thousands of Euro)	1 st quarter 2021	incidence %	1st quarter 2020	incidence %
Revenues from sales and services	4,374	100.00	4,526	100.00
Other income	12	0.27	61	1.35
Total revenues and operating income	4,386	100.27	4,587	101.35
Shopping	(3,205)	(73.28)	(3,418)	(75.52)
Change in inventories	(231)	(5.28)	(149)	(3.29)
Services	(363)	(8.30)	(462)	(10.21)
Staff costs	(256)	(5.85)	(262)	(5.79)
- work costs int. capitalized			-	
Other net operating costs (income)	(200)	(4.57)	(173)	(3.82)
Total operating costs	(4,255)	(97.28)	(4,464)	(98.63)
Gross operating result (EBITDA)	131	2.99	123	2.72
Depreciation, Value adjustments and plus / minus alien.	(26)	(0.59)	(30)	(0.67)
Operating result (EBIT)	105	2.40	93	2.05
Net financial income and (expense)	(20)	(0.46)	(13)	(0.29)
Result before the taxes	85	1.94	80	1.76

4.3 CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

(amounts in thousands of Euro)	31-Mar-21	31-Dic-20	31-Mar-20
CASH AND CASH EQUIVALENTS	21,779	19,716	8,775
SHORT-TERM FINANCING	(6,240)	(6,271)	(7,941)
DEBT ON RIGHTS OF USE (soon)	(177)	(191)	(217)
TOTAL SHORT POSITION	15,362	13,254	617
FUNDING BEYOND THE B / T	(20,762)	(19,394)	(7,781)
DEBT ON RIGHTS OF USE (M / L)	(227)	(222)	(238)
TOTAL POSITION A M / L	(20,989)	(19,616)	(8,019)
TOTAL FINANCIAL POSITION	(5,627)	(6,362)	(7,402)

4.4 STATEMENT OF CONSOLIDATED SHAREHOLDERS 'EQUITY

Euro/000

CONSOLIDATED NET ASSETS	31/12/2020	Destination Result	Other movements	financial year movements result	31/03/2021
Share capital	6,162				6,162
Share price reserve	-				0
Reserve purchase Own Company	369				369
Own actions	(369)				(369)
Revaluation reserves	241				241
Legal reserve	230				230
Other Reserves and res. to new	1,911		736		2,647
Profit (loss) for the period	736		(736)	256	256
TOTAL PN Group	9,280		0	256	9,536
Minority capital and reserves	0				0
Result of minorities	0				0
Total PN Minorities	0		0	0	0
CONSOLIDATED TOTAL	9,280		0	256	9,536

The above statement of changes in equity does not consider the allocation of the 2020 results as they were approved after March 31, 2021.

During the first quarter, no transactions were made for the purchase or sale of treasury shares.

4.5 CASH FLOW STATEMENT - CONSOLIDATED (indirect method)

	31/03/21	31/12/20	31/03/20
A. Financial flows deriving from income management			
Profit (loss) for the year	256	736	566
Income taxes	-	204	-
Interest expense / (interest income)	74	252	54
(Capital gains) / losses deriving from the sale of assets	-	(1)	-1
1. Profit (loss) for the year before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal	330	1,191	619
Provisions to funds	34	111	28
Depreciation of fixed assets	583	2,020	502
Adjustments for non-monetary items that have not had a counterpart in the NWC	617	2,131	530
2. Cash flow before changes in the NWC	947	3,322	1,149
Decrease / (increase) in inventories	30	(14)	(701)
Decrease / (increase) in trade receivables	838	1,547	367
Increase / (decrease) in trade payables	(546)	(1,225)	(201)
Other changes in net working capital	1,177	(487)	(202)
Changes in the CCN	1,499	(179)	(737)
3. Cash flow after changes in the NWC	2,446	3,143	412
Interest received / (paid)	(74)	(252)	(54)
(Income taxes paid)	-	(141)	-
Use of funds	(5)	(48)	(35)
Other adjustments	(79)	(441)	(89)
Cash flow from income management (A)	2,367	2,702	323
B. Financial flows deriving from the investment activity			
Tangible assets and rights of use (Investments)	(1,623)	(1,929)	(665)
Sale price of divestments	-	1	1
Intangible assets (Investments)	(34)	(133)	(43)
Intangible assets I realize goodwill	-	-	-
Equity investments and other non-current receivables (Investments / increases)	-	-	-
Realization price	25	206	52
Financial flow of investment activities (B)	(1,632)	(1,855)	(655)
C. Financial flows deriving from the financing activity			
Increase (decrease) in short-term payables to banks	15	(389)	(234)
Opening of loans and debts for rights of use	2,926	17,335	1,500
Reimbursement of loans and debts for rights of use	(1,613)	(7,527)	(1,746)
Third party means	1,328	9,419	(480)
Sale (purchase) of own shares	-	(273)	(253)
Other variations	-	(117)	-
Own funds	-	(390)	(253)
Financial flow of financing activities (C)	1,328	9,029	(733)
Increase (decrease) in cash and cash equivalents (A ± B ± C)	2,063	9,876	(1,065)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	19,716	9,840	9,840
Cash and cash equivalents at the end of the year	21,779	19,716	8,775

5. COMMENTARY NOTES

Comments

During the first quarter of 2021, the planned investments in tangible fixed assets (1.62 million) were completed with particular regard to the label sector. The increases in intangible assets relating to management software were also physiological and modest.

As of March 31, 2021, the Parent Company owns n. 62,903 **own shares**, equal to 5.6% of the shares making up the entire share capital (1,123,483), registered at a cost of 369,337 euros, unchanged from the end of the previous year.

The **consolidated net financial position**, which includes payables to leasing companies equal to Euro 3.06 million (of which Euro 2.03 million in the medium-long term) and residual payables on the value in use of Euro 0.40 million (of which Euro 0.23 million in the medium-long term), has a **net debt balance** of Euro **5.63** million (Euro **6.36** million at 31/12/20).

The cash flow statement details the changes and dynamics relating to the various equity and financial components and the consequent impacts on the final liquid assets.

In the first quarter of 2021, the Poligrafica Group achieved **total sales** of Euro 13.00 million, down by 6.2% compared to the same period of the previous year (Euro 13.86 million).

Sales on the foreign market in the first quarter of 2021 amounted to € 2.30 million, up by 28.5% compared to the first quarter of 2020 (€ 1.79 million); they represent a 17.7% share of the total turnover, an increase compared to the 12.9% share recorded in the same period of the previous year.

Group performance

The contraction in revenues and operating income, largely related to the difficulties related to the prolongation of the pandemic, had a negative impact on consolidated **EBITDA** for the first quarter of 2021, which decreased from 1.12 to 0.91 million euros and it also recorded a decrease from 8.1% (in the same period of the previous year) to 7.0% on sales. The reduction in margins is the consequence of the higher incidence of consumption (from 56.59% to 59.06%), of personnel costs (10.56% against 9.24% in 2020) and of other net operating costs, only partially offset by lower costs for services (with a lower incidence of more than 3%). Amortization and depreciation (0.58 million) also recorded an increase and, consequently, further depressed, both in absolute value and as a percentage of sales, **EBIT** (equal to 0.33 million) significantly reduced compared to the 1st quarter of 2020 (0,62 million euros).

The financial components, although increased, remain scarcely relevant.

The consolidated result before tax remains positive for € 0.26 million (it was positive for € 0.57 million in the same period of the previous year) but a significant decrease compared to the previously highlighted indicators.

The results of the reference sectors are better commented on in the following paragraphs.

Trend of the production sector

The result of the production sector includes the Parent Company's activity in the promotional-advertising sector and the specific activity in the label sector entrusted to the subsidiary Sanfaustino Label.

Overall sales therefore recorded a decrease of approximately € 0.7 million (equal to 7.6%) compared to the figure for the same period of the previous year. Similarly, **EBITDA** recorded a decline both in percentage terms and in absolute value, going from 1.00 million (10.7%) in the 1st quarter of 2020 to 0.78 million (9.1%) as at 31 March 2021. The lower marginality is confirmed by the increase in the incidence of consumption and other overhead costs (primarily personnel) which nullify the savings recorded in the costs of services. **EBIT of Euro 0.23 million** (it was Euro 0.53 million in the 1st quarter of 2020) undergoes a further reduction due to higher depreciation. The incidence of net financial charges on sales remains irrelevant and the pre-tax result (0.17 million compared to 0.49 million) reflects the reduction in operating margins already highlighted above.

Commercial sector trend

The turnover of the commercial sector (4.37 million euros), attributable to the activity of the Linkonline company, recorded a decrease of approximately 3.4% compared to the data recorded in the first 3 months of 2020 (4.53 million euros). EUR). The overall margin, albeit modest, does not record substantial changes compared to the same period of the previous year. Consequently, **EBITDA** (0.13 million), **EBIT** (0.11 million) and pre-tax profit (0.09 million) are substantially in line with the results for the same period of the previous year.

EMPLOYMENT DATA

The staff of the group has the following composition:

personnel	31/03/21	average	31/12/20	average	31/03/20	average
Senior executives	3	3	3	3	3	3
Employees	70	70	70	69	66	68
Workers	53	53	42	40	41	39
	126	126	115	112	110	110

6. FORESEEABLE EVOLUTION

As anticipated in our previous press release, the trend in the first quarter of the 2021 financial year confirmed the expected difficulties deriving from the persistence of the negative effects of the Covid19 pandemic which generated a decrease in overall sales of more than 6% and a general contraction of margins with particular reference to the production sector most closely linked to the promotional-advertising sector.

In light of these first indicators, not yet fully representative, we expect a general reduction in turnover for the rest of the year combined with a further, albeit modest, decline in margins.

The planned investments were substantially completed in this first quarter and, given the general situation of uncertainty, we do not consider it appropriate to activate new initiatives that could further affect the net operating margin deriving from higher depreciation.

We are confident, therefore, that the negative effects of the pandemic are only temporary, even if it is not foreseeable that the land lost will be recovered by the end of the year.

Castrezzato, 7th may 2021

The Chairman of the BoD

Signed

Alberto Frigoli

Certification of the Manager in charge of preparing corporate accounting documents

The Manager in charge of preparing the corporate accounting documents, Rag. Maurizia Frigoli, declares pursuant to paragraph 2 of article 154-bis of the Consolidated Law on Finance that the accounting information contained in the interim management report as of March 31, 2021 corresponds to the documentary results, books and accounting records.

The Manager
signed

Maurizia Frigoli