



## RELAZIONE SEMESTRALE SINTETICA

**AL 30 GIUGNO 2021**

Approvata dal Consiglio di Amministrazione  
in data 27 agosto 2021

### **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](mailto:info@psf.it) – PEC [affarisocietari@psfpec.it](mailto: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](http://www.psf.it)**



The mark of responsible forestry.

POLIGRAFICA S.FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 - 25030 CASTREZZATO (BS) - ITALY  
T 030 7049 1 - F 030 7049 280  
[WWW.PSF.IT](http://WWW.PSF.IT) E MAIL: [INFO@PSF.IT](mailto:INFO@PSF.IT)

VENDITE ITALIA T 030 7049 300 F 030 7049 350  
EXPORT DEPT T +39 030 7049 40 F +39 030 7049 450  
E MAIL: [EXPORT@PSF.IT](mailto: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. 13872253 - MECC. N. BS011331 - RE. A. BRESCIA N. 250927

## 1. INDICE

<b>2. ORGANI SOCIALI E DI CONTROLLO</b>	<b>Pag.</b>	<b>3</b>
<b>3. STRUTTURA DEL GRUPPO</b>	<b>Pag.</b>	<b>4</b>
<b>4. COMPOSIZIONE AZIONARIATO E DATI DI BORSA</b>	<b>Pag.</b>	<b>5</b>
<b>5. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE</b>	<b>Pag.</b>	<b>6</b>
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		
<b>6. SITUAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA</b>	<b>Pag.</b>	<b>16</b>
6.1. Schemi di bilancio consolidato		
6.2. Note esplicative		
<b>7. Attestazione a norma delle disposizioni dell'art. 81-ter del Regolamento Emittenti Consob</b>	<b>Pag.</b>	<b>33</b>
<b>8. Relazione di revisione contabile limitata</b>	<b>Pag.</b>	<b>34</b>

## 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.

## 4. COMPOSIZIONE AZIONARIATO E DATI DI BORSA

	% su capitale sociale	% su diritti di voto
<b>Azionisti di rilevanza (&gt;5%)</b>	<b>53,528%</b>	<b>68,578%</b>
Alberto Frigoli (Presidente e Amm.re Delegato)	9,596%	12,976%
Giuseppe Frigoli (Amm.re Delegato)	9,535%	12,894%
Emilio Frigoli (Amm.re Delegato)	9,585%	12,961%
Francesco Frigoli (Consigliere)	9,796%	13,101%
Giovanni Frigoli (Consigliere)	9,605%	12,988%
Andrea Collalti (Consigliere)	5,411%	3,658%
<i>Azioni proprie</i>	<i>5,599%</i>	<i>-</i>
<b>Mercato</b>	<b>40,873%</b>	<b>27,635%</b>
<b>Numero azioni / diritti di voto</b>	<b>1.123.483</b>	<b>1.661.641</b>
<i>Numero di azioni proprie</i>	<i>(62.903)</i>	
<b>Prezzo emissione al 29/10/99</b>	<b>Euro 37,00</b>	
<b>Prezzo fixing al 30/06/21</b>	<b>Euro 7,04</b>	
<b>Media ponderata I semestre 2021</b>	<b>Euro 7,12</b>	
<b>Capitalizzazione totale al 30/06/21</b>	<b>Euro 7,91 mln</b>	

Ticker: PSF.MI

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

Website: [www.psf.it](http://www.psf.it)

Investor Relations: [ir@psf.it](mailto:ir@psf.it)

## 5. INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari previsti dagli IFRS, sono presentati schemi riclassificati e Indicatori Alternativi di Performance (c.d. "IAP"). Gli IAP di seguito riportati sono il Margine Operativo Lordo (EBITDA) e il Margine Operativo Netto (EBIT), l'Indebitamento finanziario netto, il Capitale netto d'esercizio e il Capitale netto investito. Tali schemi e indicatori non devono intendersi sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS, bensì devono essere considerati come informazioni aggiuntive fornite al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo.

### 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 2020.

#### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(Importi in Euro/mln)	I semestre 2021	I semestre 2020	Variazione
Ricavi e proventi operativi	26,62	24,77	1,85
Costi operativi	(25,00)	(23,35)	(1,65)
<b>EBITDA</b>	<b>1,62</b>	<b>1,42</b>	<b>0,20</b>
Ammortamenti	(1,17)	(1,00)	(0,17)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>0,45</b>	<b>0,42</b>	<b>0,03</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(0,16)	(0,11)	(0,05)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>0,29</b>	<b>0,31</b>	<b>(0,02)</b>
<b>Imposte</b>	<b>(0,15)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>0,14</b>	<b>0,22</b>	<b>(0,08)</b>

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 opera in due settori di attività, produzioni grafiche personalizzate e distribuzione di prodotti di consumo per la grande distribuzione (attraverso Linkonline S.r.l.).

Le vendite di Gruppo si manifestano in un'unica area geografica (area Euro) con assoluta prevalenza nazionale. Il settore produttivo grafico lavora esclusivamente su commessa.

### **SETTORE PRODUTTIVO GRAFICO**

(importi in Euro/mln)	1°Sem. 2021	1°Sem. 2020	Var.
<b>Ricavi e proventi operativi</b>	<b>17,82</b>	<b>16,86</b>	<b>0,96</b>
Acquisti e var. rimanenze	(8,82)	(8,06)	(0,76)
Servizi	(4,48)	(4,87)	0,39
Costi del personale	(2,36)	(1,98)	(0,38)
Altri (costi) proventi operativi netti	(0,86)	(0,67)	(0,19)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(16,52)</b>	<b>(15,58)</b>	<b>(0,94)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>1,30</b>	<b>1,28</b>	<b>0,02</b>
Ammortamenti	(1,11)	(0,94)	(0,17)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>0,19</b>	<b>0,34</b>	<b>(0,15)</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(0,12)	(0,08)	(0,04)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>0,07</b>	<b>0,26</b>	<b>(0,19)</b>
Imposte	(0,06)	(0,05)	(0,01)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>0,01</b>	<b>0,21</b>	<b>(0,20)</b>
<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. 2021	1°Sem. 2020	Var.
<b>Ricavi e proventi operativi</b>	<b>8,79</b>	<b>7,91</b>	<b>0,88</b>
Acquisti e var. rimanenze	(6,87)	(6,16)	(0,71)
Servizi	(0,71)	(0,80)	0,09
Costi del personale	(0,54)	(0,54)	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(0,35)	(0,27)	(0,08)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(8,47)</b>	<b>(7,77)</b>	<b>(0,70)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>0,32</b>	<b>0,14</b>	<b>0,18</b>
Ammortamenti	(0,05)	(0,06)	0,01
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>0,27</b>	<b>0,08</b>	<b>0,19</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(0,04)	(0,02)	(0,02)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>0,23</b>	<b>0,06</b>	<b>0,17</b>
Imposte	(0,09)	(0,04)	(0,05)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>0,14</b>	<b>0,02</b>	<b>0,12</b>

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

	(in milioni di Euro)		
	30-giu-21	31-dic-20	30-giu-20
<b>A) Capitale netto d'esercizio</b>			
Crediti commerciali netti	15,89	16,31	15,21
Rimanenze di magazzino	3,95	3,37	3,83
Altre attività a breve	1,34	2,03	1,63
Debiti commerciali	(15,42)	(14,82)	(13,59)
Altre passività a breve	(2,63)	(1,51)	(1,48)
	<b>3,13</b>	<b>5,38</b>	<b>5,60</b>
<b>B) Attività fisse nette</b>			
Attività immateriali	1,09	1,14	1,21
Attività materiali e diritti d'uso	9,22	8,71	8,64
Partecipazioni e altre attività non correnti	1,39	1,46	1,66
	<b>11,70</b>	<b>11,31</b>	<b>11,51</b>
<b>C) Passività a m/l termine non finanziarie</b>			
F.do trattamento fine rapporto e altre passività a m/l termine non finanziarie	<b>(1,16)</b>	<b>(1,05)</b>	<b>(1,08)</b>
<b>D) Capitale investito (A+B+C)</b>	<b>13,67</b>	<b>15,64</b>	<b>16,03</b>
Coperto da:			
<b>E) Indebitamento (liquidità) finanziario netto</b>			
Debiti finanziari a breve termine (*)	6,27	6,46	7,89
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(21,50)	(19,72)	(10,52)
Debiti finanziari a medio lungo termine (*)	19,42	19,62	9,82
	<b>4,19</b>	<b>6,36</b>	<b>7,19</b>
<b>F) Capitale proprio</b>			
Capitale sociale	6,16	6,16	6,16
Riserve e utili (perdite) accumulati	3,32	3,12	2,68
	<b>9,48</b>	<b>9,28</b>	<b>8,84</b>
<b>Minoranze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale (F)</b>	<b>9,48</b>	<b>9,28</b>	<b>8,84</b>
<b>G) Totale coperture (E+F)</b>	<b>13,67</b>	<b>15,64</b>	<b>16,03</b>

(\*) 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 2021	I semestre 2020	Variazione
Ricavi e proventi operativi	4,55	4,58	(0,03)
Costi operativi	(4,64)	(4,45)	(0,19)
<b>EBITDA</b>	<b>(0,09)</b>	<b>0,13</b>	<b>(0,22)</b>
Ammortamenti	(0,19)	(0,21)	0,02
Svalutazione partecipazioni	-	-	
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(0,28)</b>	<b>(0,08)</b>	<b>(0,20)</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(0,03)	(0,01)	(0,02)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,22)</b>
Imposte	-	(0,01)	0,01
<b>Risultato netto</b>	<b>(0,31)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,21)</b>

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 non ha registrato variazioni di rilievo rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'aumento del costo delle materie prime e l'impatto della struttura prevalentemente caratterizzata da oneri fissi hanno ulteriormente ridotto la marginalità complessiva che risulta in territorio negativo sui principali indicatori di performance. Il risultato finale registra una variazione negativa di circa 210 K/Euro.

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-21	31-dic-20	30-giu-20
<b>A) Capitale netto d'esercizio</b>			
Crediti commerciali netti	5,34	4,99	4,35
Rimanenze di magazzino	0,24	0,17	0,27
Altre attività a breve	0,32	0,24	0,32
Debiti commerciali	(3,21)	(2,71)	(2,45)
Altre passività a breve	(0,60)	(0,48)	(0,42)
	<b>2,09</b>	<b>2,21</b>	<b>2,07</b>
<b>B) Attività fisse nette</b>			
Attività immateriali	0,19	0,20	0,20
Attività materiali	3,56	3,85	3,84
Partecipazioni e altre attività non correnti	2,32	2,37	2,49
	<b>6,07</b>	<b>6,42</b>	<b>6,53</b>
<b>C) Passività a m/l termine non finanziarie</b>			
F.do trattamento fine rapporto e altre passività a m/l termine non finanziarie	<b>(0,41)</b>	<b>(0,48)</b>	<b>(0,48)</b>
<b>D) Capitale investito (A+B+C)</b>	<b>7,75</b>	<b>8,15</b>	<b>8,12</b>
Coperto da:			
<b>E) Indebitamento (liquidità) finanziario netto</b>			
Debiti finanziari a breve termine	0,78	0,75	0,96
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(5,04)	(5,37)	(0,49)
Debiti finanziari a medio lungo termine	5,09	5,55	0,68
	<b>0,83</b>	<b>0,93</b>	<b>1,15</b>
<b>F) Capitale proprio</b>			
Capitale sociale	6,16	6,16	6,16
Riserve e utili(perdite) accumulati	0,76	1,06	0,81
<b>Totale F)</b>	<b>6,92</b>	<b>7,22</b>	<b>6,97</b>
<b>G) Totale coperture (E+F)</b>	<b>7,75</b>	<b>8,15</b>	<b>8,12</b>

### 5.3. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di R&D rimane prevalentemente concentrata nell'area Label&Packaging. Prosegue quindi il perfezionamento dei processi di stampa dell'area industriale e alimentare sostenuti dagli investimenti degli ultimi esercizi.

### 5.4. PERSONALE

La tabella sottostante riporta la suddivisione del personale del Gruppo al 30/06/2021

	30/06/21	31/12/20	30/06/20
Dirigenti	3	3	3
Impiegati	70	70	70
Operai	52	42	42
<b>Totale</b>	<b>125</b>	<b>115</b>	<b>115</b>

Dalla tabella sopra riportata si evidenzia un potenziamento della struttura produttiva.

### 5.5. INVESTIMENTI

Il Gruppo nel primo semestre 2021 ha sostenuto un costo per investimenti di 1.709 K/Euro in gran parte per impianti e macchinari. Inoltre, sono stati sostenuti costi per software e altre attività immateriali per circa 57 K/Euro.

### 5.6. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

#### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30-giu-21	31-mar-21	31-dic-20	30-giu-20
	Euro/mln	Euro/mln	Euro/mln	Euro/mln
Disponibilità liquide	21,50	21,78	19,72	10,52
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	0
Altre attività finanziarie a breve	0	0	0	0
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>21,50</b>	<b>21,78</b>	<b>19,72</b>	<b>10,52</b>
Debito finanziario corrente	(0,51)	(0,65)	(0,63)	(0,77)
Parte corrente del debito finanziario non corrente	(4,55)	(4,56)	(4,88)	(6,14)
Debiti per leasing finanziari (quota a breve)	(1,03)	(1,03)	(0,76)	(0,77)
Debito su diritti d'uso (a breve)	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,21)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(6,26)</b>	<b>(6,42)</b>	<b>(6,46)</b>	<b>(7,89)</b>
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>15,24</b>	<b>15,36</b>	<b>13,26</b>	<b>2,63</b>
Debito finanziario non corrente	(17,41)	(18,73)	(18,24)	(8,07)
Strumenti di debito	0	0	0	0
Debiti per leasing finanziari (quota a M/L)	(1,77)	(2,03)	(1,16)	(1,54)
Debito su diritti d'uso (a M/L)	(0,24)	(0,23)	(0,22)	(0,21)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(19,42)</b>	<b>(20,99)</b>	<b>(19,62)</b>	<b>(9,82)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>(4,18)</b>	<b>(5,63)</b>	<b>(6,36)</b>	<b>(7,19)</b>

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 2021 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 non hanno subito variazioni nel periodo.

## 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, e all'operazione straordinaria riferita alla fusione con Campi S.r.l., deliberata in data 30 aprile 2021 dal Consiglio di Amministrazione, e per il commento alla quale si rimanda al successivo paragrafo "Fatti significativi avvenuti nel semestre", il Gruppo non ha effettuato transazioni significative con società correlate.

Transazioni minori con parti correlate sono state le seguenti:

	Importo Euro/000	Incidenza %
crediti	2	Non significativa
debiti	26	Non significativa
Costi per provvigioni	73	Non significativa
Ricavi vari	3	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 5 marzo 2021, 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.

Per le ulteriori informazioni in materia di Corporate Governance si rimanda alla citata relazione del 5 marzo 2021 disponibile nell'apposita sezione Investor Relations / Corporate Governance / Relazioni all'indirizzo [www.psf.it](http://www.psf.it).

## 5.10. ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ 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 2021 ha quindi registrato un volume d'affari pari a euro 14,0 mln in ripresa rispetto al dato registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 13,0 mln). Il costo del personale, pari a 80 unità al 30 giugno 2021 (69 alla fine del I semestre 2020), ammonta ad euro 1,79 mln (1,43 mln nel 1° semestre 2020). La società è attualmente ancora supportata dalla capogruppo sia per quanto riguarda l'utilizzo degli spazi occupati, sia per l'utilizzo di manodopera indiretta. La capogruppo si fa tuttora carico di altri costi generali e amministrativi comuni che riaddebita alla controllata pro-quota.

Il risultati di questo primo semestre si sintetizzano in un EBITDA pari a 1,39 mln di euro (1,16 nel 2020), EBIT euro 0,39 mln di euro (0,35 nel I semestre 2020) e risultato netto di 0,26 mln di euro (0,25 nel I semestre 2020).

### Linkonline S.r.l.

Linkonline S.r.l. opera nel settore della commercializzazione di prodotti di consumo per l'ufficio e la grande distribuzione. Le vendite di periodo registrano una ripresa del 11,6% a fronte delle parziali riaperture delle attività produttive e commerciali. A fronte di tale considerazione preliminare anche gli altri indicatori registrano moderati recuperi di marginalità complessiva senza rilevanti effetti in valore assoluto.

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

## 5.11. FATTI SIGNIFICATIVI AVVENUTI NEL SEMESTRE

Come noto, in data 30 aprile 2021 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di fusione per incorporazione della Società Poligrafica S. Faustino S.p.a. in Campi S.r.l.. La Fusione

in oggetto costituisce un'operazione di maggiore rilevanza con una parte correlata, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC. Con l'Assemblea straordinaria del 15 luglio 2021 tale operazione è stata quindi approvata dalla maggioranza qualificata degli azionisti. La Fusione persegue l'obiettivo di addivenire alla revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni di PSF conseguendo una maggiore flessibilità gestionale e di governance e un risparmio di costi, nonché la razionalizzazione e semplificazione della struttura del Gruppo. La Fusione determinerà quindi l'estinzione di PSF e la prosecuzione di Campi quale società risultante dalla Fusione: la società incorporante subentrerà in tutti rapporti giuridici attivi e passivi di PSF e assumerà la denominazione sociale di "Poligrafica S. Faustino S.p.A.", con contestuale trasformazione in società per azioni, il tutto sospensivamente condizionato all'intervenuta efficacia della Fusione. In data 23 luglio 2021 la delibera dell'assemblea straordinaria di Poligrafica S. Faustino inerente all'approvazione della fusione di Poligrafica S. Faustino S.p.A. in Campi S.r.l. è stata iscritta nel Registro delle Imprese di Brescia. Dal 23 luglio al 7 agosto 2021 è stato possibile esercitare il diritto di recesso da parte degli azionisti che non hanno concorso alla delibera di fusione. In data 21.08.2021 Poligrafica S. Faustino S.p.a. ha diffuso gli esiti del diritto di recesso ed annunciato l'offerta in opzione e prelazione delle azioni oggetto di recesso con decorrenza dal 23 agosto al 22 settembre 2021 (estremi compresi). Si prevede che il perfezionamento della Fusione avverrà tra la fine del terzo e il quarto trimestre del 2021.

Per ulteriori dettagli e informazioni si rimanda a quanto ampiamente riportato nella specifica sezione dedicata a tale operazione straordinaria nell'area Investor Relation (IR) del sito societario.

## 5.12. FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Oltre a quanto sopra specificato, 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.

Con il preciso scopo di diversificare maggiormente le aree di business 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 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, in particolare, l'impatto degli effetti derivanti dalla diffusione del Covid-19.

L'evoluzione della pandemia ha comportato nuovi provvedimenti governativi sfociati in un nuovo lockdown nel mese di aprile 2021 che, seppur di durata e con restrizioni minori rispetto a quello della primavera 2020, ha comportato un blocco parziale delle attività. Ciò ha avuto impatti sull'andamento del primo semestre 2021, rallentando parzialmente l'attesa ripresa dei volumi, e, benché nell'immediato non possiamo effettuare previsioni certe sul risultato finale dell'esercizio, riteniamo che gli effetti della pandemia incideranno economicamente anche nel secondo semestre del 2021 e per buona parte del 2022.

La società ha tuttora 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 al consolidamento delle azioni di sostegno a fronte della parziale ripresa e nella pianificazione di strategie commerciali che consentano di contenere gli eventuali ulteriori impatti negativi sulla marginalità.

Il protrarsi degli effetti della pandemia, la crescente incidenza del costo delle materie prime e altri accadimenti di minor rilevanza hanno avuto come conseguenza di dover parzialmente ridimensionare i risultati attesi, anche alla luce del fatto che il secondo semestre di norma risente maggiormente di fattori stagionali.

In conclusione, nonostante quanto sopra commentato, confidiamo di mantenere un sostanziale equilibrio economico e finanziario 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)

<b>PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/21</b>	<b>31/12/20</b>
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Attività materiali (compresi diritti d'uso)	1	9.214	8.708
Attività immateriali	2	1.087	1.143
Partecipazioni	3	3	3
Altri crediti non correnti	3	211	259
Attività fiscali differite	3	1.180	1.202
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>11.695</b>	<b>11.315</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Rimanenze	4	3.946	3.376
Crediti commerciali	4	15.891	16.307
Crediti tributari	4	582	1.173
Altri crediti correnti	4	758	854
Attività finanziarie correnti		0	0
Cassa e disponibilità liquide	4	21.502	19.716
<b>Totale attività correnti</b>		<b>42.679</b>	<b>41.426</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>54.374</b>	<b>52.741</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
		<b>30/06/21</b>	<b>31/12/20</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale Sociale	5	6.162	6.162
Riserve	5	610	610
Azioni proprie (-)	5	(369)	(369)
Utile (perdite) accumulati	5	3.072	2.877
<b>Totale Patrimonio Netto di Gruppo</b>	5	<b>9.475</b>	<b>9.280</b>
<i>Interessi delle Minoranze</i>	5	0	0
<b>Totale Patrimonio Netto</b>		<b>9.475</b>	<b>9.280</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Finanziamenti	6	19.422	19.616
TFR e altri Fondi	6	921	950
Passività per imposte differite	6	234	104
Altre passività non correnti		0	0
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>20.577</b>	<b>20.670</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Finanziamenti	6-7	6.266	6.462
Debiti commerciali	7	15.423	14.815
Debiti tributari	7	1.177	318
Altre passività correnti	7	1.456	1.196
<b>Totale passività correnti</b>		<b>24.322</b>	<b>22.791</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>54.374</b>	<b>52.741</b>

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO**

Euro (migliaia)

	I semestre 2021	I semestre 2020
<b>RICAVI E PROVENTI OPERATIVI</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.541	24.626
Altri ricavi e proventi	74	145
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>26.615</b>	<b>24.771</b>
<b>COSTI OPERATIVI</b>		
Acquisti	(16.272)	(14.692)
Variazione delle rimanenze	570	472
Servizi	(5.186)	(5.669)
Costi del personale	(2.899)	(2.521)
Costi per lavori interni capitalizzati (a dedurre)	0	0
Altri (costi) e proventi operativi netti	(1.208)	(938)
<b>Totale costi operativi netti</b>	<b>(24.995)</b>	<b>(23.348)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>1.620</b>	<b>1.423</b>
Ammortamenti (-)	(1.167)	(997)
Rettifica di valore attività non correnti (avviamenti)		-
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>453</b>	<b>426</b>
Proventi finanziari	2	1
Oneri finanziari	(160)	(111)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>295</b>	<b>316</b>
Imposte	(152)	(93)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>143</b>	<b>223</b>
<b>Proventi attribuiti a patrimonio netto</b>	<b>52</b>	<b>0</b>
<b>Costi attribuiti a patrimonio netto</b>	<b>0</b>	<b>(46)</b>
<b>Rettifiche da riclassificazione per costi non realizzati in precedenti esercizi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utile (perdita) complessivo</b>	<b>195</b>	<b>177</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
<b>Soci controllante</b>	<b>195</b>	<b>177</b>
<b>Interessenze di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTILE PER AZIONE</b>		
<b>n. Azioni Ordinarie</b>	<b>1.123.483</b>	<b>1.123.483</b>
<b>n. Azioni Ordinarie medio</b>	<b>1.123.483</b>	<b>1.123.483</b>
<b>Utile (Perdita) base per azione</b> <b>**in euro**</b>	<b>0,173</b>	<b>0,158</b>
<b>Utile (Perdita) diluito per azione</b> <b>**in euro**</b>	<b>0,173</b>	<b>0,158</b>

Si precisa che alla fine del semestre 2021 risultano in essere n. 12 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 21	31 dic 20
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	143	736
Imposte sul reddito	152	204
Interessi passivi/(interessi attivi)	158	252
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	149	(1)
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>602</b>	<b>1.191</b>
Accantonamenti ai fondi	62	111
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.167	2.020
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</b>	<b>1.229</b>	<b>2.131</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>1.831</b>	<b>3.322</b>
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(570)	(14)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	416	1.547
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	608	(1.225)
Altre variazioni del capitale circolante netto	1.848	(487)
<b>Variazioni del CCN</b>	<b>2.302</b>	<b>(179)</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>4.133</b>	<b>3.143</b>
Interessi incassati/(pagati)	(158)	(252)
(Imposte sul reddito pagate)	(42)	(141)
Utilizzo dei fondi	(91)	(48)
<b>Altre rettifiche</b>	<b>(291)</b>	<b>(441)</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>3.842</b>	<b>2.702</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Attività materiali e diritti d'uso (Investimenti)	(1.709)	(1.929)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	1
Attività immateriali (Investimenti)	(57)	(133)
Realizzo avviamento		
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Incrementi) decrementi	48	206
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(1.718)</b>	<b>(1.855)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(170)	(389)
Accensione finanziamenti e debiti per diritti d'uso	3.504	17.335
Rimborso finanziamenti e debiti per diritti d'uso	(3.724)	(7.527)
<b>Mezzi di terzi</b>	<b>(390)</b>	<b>9.419</b>
Cessione (acquisto) azioni proprie	0	(273)
Altre variazioni	52	(117)
<b>Mezzi propri</b>	<b>52</b>	<b>(390)</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>(338)</b>	<b>9.029</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)</b>	<b>1.786</b>	<b>9.876</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>19.716</b>	<b>9.840</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>21.502</b>	<b>19.716</b>

## PROSPETTO VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Destinazione Risultato</b>	<b>Altri Movimenti</b>	<b>Risultato</b>	<b>31/12/2020</b>
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva soprapprezzo azioni	103		(103)		-
369Riserva 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	(287)		1.911
- Utile (perdita) dell'esercizio	496	(496)		736	736
<b>Totale PN di gruppo</b>	<b>8.934</b>	<b>0</b>	<b>(390)</b>	<b>736</b>	<b>9.280</b>
Capitale e riserve minoranze	0				0
- Utile (perdita) minoranze	0				0
<b>Totale PN Minoranza</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>8.934</b>	<b>0</b>	<b>(390)</b>	<b>736</b>	<b>9.280</b>

<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>Destinazione risultato</b>	<b>Altri Movimenti</b>	<b>Risultato</b>	<b>30/06/2021</b>
<b>Variazioni I semestre 2020</b>					
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva soprapprezzo azioni	-				-
Riserva acq. az. Proprie	369				369
Azioni proprie	(369)				(369)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	230	9			239
Altre Riserve e ris. a nuovo (*)	1.911	727	52		2.690
- Utile (perdita) dell'esercizio	736	(736)		143	143
<b>Totale PN di gruppo</b>	<b>9.280</b>	<b>0</b>	<b>52</b>	<b>143</b>	<b>9.475</b>
Capitale e riserve minoranze					
- Utile (perdita) minoranze					
<b>Totale PN Minoranza</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE</b>	<b>9.280</b>	<b>0</b>	<b>52</b>	<b>143</b>	<b>9.475</b>

(\*) Gli effetti sui contratti derivati di copertura sono positivi e pari a 52 K/euro rilevati nel 1° semestre 2021.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA**

INDEBITAMENTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30-giu-21	31-mar-21	31-dic-20	30-giu-20
	Euro/K	Euro/K	Euro/K	Euro/K
Disponibilità liquide	21.502	21.777	19.716	10.524
Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0	0	0
Altre attività finanziarie a breve	0	0	0	0
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>21.502</b>	<b>21.777</b>	<b>19.716</b>	<b>10.524</b>
Debito finanziario corrente	(512)	(645)	(631)	(765)
Parte corrente del debito finanziario non corrente	(4.545)	(4.564)	(4.876)	(6.142)
Debiti per leasing finanziari (quota a breve)	(1.034)	(1.031)	(764)	(772)
Debito su diritti d'uso (a breve)	(175)	(175)	(191)	(214)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(6.266)</b>	<b>(6.415)</b>	<b>(6.462)</b>	<b>(7.893)</b>
<b>Posizione finanziaria corrente netta</b>	<b>15.236</b>	<b>15.362</b>	<b>13.254</b>	<b>2.631</b>
Debito finanziario non corrente	(17.406)	(18.733)	(18.236)	(8.072)
Strumenti di debito	0	0	0	0
Debiti per leasing finanziari (quota a M/L)	(1.770)	(2.029)	(1.158)	(1.541)
Debito su diritti d'uso (a M/L)	(246)	(227)	(222)	(209)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(19.422)</b>	<b>(20.989)</b>	<b>(19.616)</b>	<b>(9.822)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>(4.186)</b>	<b>(5.627)</b>	<b>(6.362)</b>	<b>(7.191)</b>

Nel I semestre 2021 sono stati accesi 2 nuovi finanziamenti con istituti di credito per complessivi 2 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 2021 è stato stipulato un nuovo contratto di locazione finanziaria.

Il debito per diritti d'uso, in applicazione dal 1° gennaio 2019 sulla base dell'IFRS 16, riguarda numerosi contratti di noleggio, riconducibili in particolare a contratti di locazione operativa riferiti ad auto aziendali e attrezzature industriali.).

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA LINKONLINE	30 giu 21 Euro (000)	31 dic 20 Euro (000)
DISPONIBILITA' LIQUIDE	7.318	7.130
DEBITI VERSO BANCHE A BREVE	(1.587)	(1.799)
DEBITI A BREVE VERSO ALTRI FINANZIATORI	0	0
DEBITI A BREVE PER DIRITTI D'USO	(75)	(53)
<b>TOTALE POSIZIONE A BREVE (A)</b>	<b>5.656</b>	<b>5.278</b>
DEBITI VERSO BANCHE OLTRE IL B/T	(4.473)	(4.975)
DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI OLTRE IL B/T	0	0
DEBITI PER DIRITTI D'USO OLTRE IL B/T	(116)	(89)
<b>TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO TERMINE (B)</b>	<b>(4.589)</b>	<b>(5.064)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (A+B)</b>	<b>1.067</b>	<b>214</b>

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 2021 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 2021 il bilancio consolidato 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 2020.

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 2021 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 sono stati redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), con gli stessi principi già adottati nella predisposizione del bilancio civilistico e consolidato al 31 dicembre 2020, ai quali si rimanda.

In merito a nuovi principi o emendamenti di principi già esistenti che si applicano a partire dal 1° gennaio 2021, si segnala che sono stati pubblicati, alla luce della riforma sui tassi di interesse interbancari quale l'IBOR, il documento *Interest Rate Benchmark Reform—Phase 2* che contiene emendamenti ai seguenti standard: modifiche agli IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 e IFRS 16.

Si segnala che queste modifiche non hanno impatto sul bilancio intermedio 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 opera in due settori di attività: produzioni grafiche personalizzate e distribuzione di prodotti di consumo per la grande distribuzione (attraverso Linkonline S.r.l.)

#### 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
<b>Capogruppo</b>	<b>(315)</b>	<b>6.916</b>
Risultato delle società controllate (IAS)	402	402
Elisione partecipazioni	-	(1.143)
Avviamento	-	691
Patrimonio netto controllate (risultato escluso)	-	2.665
Altre rettifiche di consolidamento	56	(56)
<b>PN e risultato complessivi</b>	<b>143</b>	<b>9.475</b>
<b>Attribuzione risultato e riserve alle minoranze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato e patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>143</b>	<b>9.475</b>

## 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 30/06/21	9.214
Saldo al 31/12/20	8.708
Variazione	506

#### Terreni

Costo storico	1.193
Rivalutazioni	0
Svalutazioni	0
<b>Saldo al 31/12/20</b>	<b>1.193</b>
Acquisizioni	-
Cessioni	-
<b>Saldo al 30/06/21</b>	<b>1.193</b>

#### Fabbricati

Costo (compresa rivalutazione 413/91 per 249 mila euro)	6.742
Ammortamenti esercizi precedenti	(4.000)
<b>Saldo al 31/12/20</b>	<b>2.742</b>
Incrementi	-



Cessioni	-
Ammortamenti	(87)
<b>Saldo al 30/06/21</b>	<b>2.655</b>

#### **Impianti e macchinari**

Costo storico	13.719
Ammortamenti esercizi precedenti	(9.523)
<b>Saldo al 31/12/20</b>	<b>4.196</b>
Incrementi	1.571
Cessioni lorde	(150)
Utilizzo fondi	2
Ammortamenti	(829)
<b>Saldo al 30/06/21</b>	<b>4.790</b>

#### **Attrezzature industriali e commerciali (esclusi diritti d'uso)**

Costo storico	291
Rivalutazioni	-
Ammortamenti esercizi precedenti	(273)
Svalutazioni	-
<b>Saldo al 31/12/20</b>	<b>18</b>
Incrementi	4
Cessioni lorde	(10)
Utilizzo fondi	8
Ammortamenti	(5)
<b>Saldo al 30/06/21</b>	<b>15</b>

#### **Altri beni (esclusi diritti d'uso)**

Costo storico	907
Rivalutazioni	-
Ammortamenti esercizi precedenti	(755)
Svalutazioni	-
<b>Saldo al 31/12/20</b>	<b>152</b>
Incrementi	3
Cessioni lorde	(2)
Utilizzo fondi	2
Ammortamenti	(21)
<b>Saldo al 30/06/21</b>	<b>134</b>

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 attrezzature**

<b>Saldo al 31/12/19</b>	<b>153</b>
Incrementi	-
Estinzioni anticipate	-
Utilizzo fondi	-
Ammortamenti	(88)
<b>Saldo al 31/12/20</b>	<b>65</b>
Incrementi	-

Estinzioni anticipate	-
Utilizzo fondi	-
Ammortamenti	(34)
<b>Saldo al 30/06/21</b>	<b>31</b>

<b>Diritti d'uso su altri beni (automezzi)</b>	
<b>Saldo al 31/12/19</b>	<b>362</b>
Incrementi	147
Estinzioni anticipate	
Utilizzo fondi	
Ammortamenti	(167)
<b>Saldo al 31/12/20</b>	<b>342</b>
Incrementi	131
Estinzioni anticipate	-
Utilizzo fondi	-
Ammortamenti	(78)
<b>Saldo al 30/06/21</b>	<b>395</b>

**- Attività immateriali (2)**

Saldo al 30/06/21	1.087
Saldo al 31/12/20	1.143
Variazioni	(56)

Descrizione	Valore al 31/12/20	Incrementi	Ammort.	Valore al 30/06/21
Avviamento	691			691
Costi di sviluppo	379	31	(88)	322
Software	73	26	(25)	74
	<b>1.143</b>	<b>57</b>	<b>(113)</b>	<b>1.087</b>

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 30/06/21
Linkonline S.r.l.	100%	3.461	(2.770)	691
	<b>Totale</b>	<b>3.461</b>	<b>(2.770)</b>	<b>691</b>

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 2021 non ha evidenziato indicatori tali da richiedere la necessità di aggiornare e anticipare il test di *impairment* condotto ai fini del bilancio al 31 dicembre 2020.

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)

	30/06/21	31/12/20	Variazione
Partecipazioni in altre imprese	3	3	-
Crediti verso altri	211	259	(48)
Crediti per imposte anticipate	1.180	1.202	(22)
<b>Totale</b>	<b>1.394</b>	<b>1.464</b>	<b>(70)</b>

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 15 mila e altri crediti oltre il breve termine (195 euro/000) a fronte di cessioni di immobilizzazioni con pagamenti rateizzati nonché per risconti a medio lungo termine.

### - ATTIVITA' CORRENTI (4)

Descrizione	30/06/21	31/12/20	Variazione
Rimanenze	3.946	3.376	570
Crediti commerciali	15.891	16.307	(416)
Crediti tributari	582	1.173	(591)
Altri crediti correnti	758	854	(96)
Cassa e disponibilità liquide	21.502	19.716	1.786
<b>Totale attività correnti</b>	<b>42.679</b>	<b>41.426</b>	<b>1.253</b>

La dinamica delle poste correnti è parzialmente condizionata da effetti di stagionalità.

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	30/06/21	31/12/20	Variazione
Verso clienti:			
Italia	14.989	15.419	(430)
Area CEE	1.280	1.167	113
Area Extra-CEE	14	24	(10)
(meno) Fondo sval. Crediti	(392)	(303)	(89)
<b>Totale</b>	<b>15.891</b>	<b>16.307</b>	<b>(416)</b>

Il fondo svalutazione crediti è stato utilizzato per euro 51 mila e ha beneficiato di accantonamenti per complessivi euro 140 mila.

Il saldo degli altri crediti correnti è così costituito:

Descrizione	30/06/21	31/12/20	Variazione
Crediti vari	374	420	(46)
Ratei e risconti attivi	384	434	(50)
	<b>758</b>	<b>854</b>	<b>(96)</b>

I ratei e risconti attivi sono così suddivisi:

Descrizione	30/06/21	31/12/20	Variazione
Ratei attivi diversi:	98	130	(32)
Risconti su noleggi e fitti passivi	22	56	(34)
Risconti su provvigioni e premi	55	104	(49)
Risconti su oneri bancari differiti	69	82	(13)
Risconti su spese varie	140	62	78
	<b>384</b>	<b>434</b>	<b>(50)</b>

- **PATRIMONIO NETTO (5)**

	30/06/21	31/12/20	Variazione
Capitale sociale	6.162	6.162	-
Azioni proprie	(369)	(369)	-
Riserve, risultati accumulati	3.682	3.487	195
Minoranze			
	<b>9.475</b>	<b>9.280</b>	<b>195</b>

Nel corso del I semestre 2021 il patrimonio netto complessivo varia per l'effetto del risultato di periodo (utile netto di euro 143 mila), a cui si aggiunge l'effetto (positivo di 52) sui derivati di copertura.

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

- **PASSIVITA' NON CORRENTI (6)**

Descrizione	30/06/21	31/12/20	Variazione
Finanziamenti (quota non corrente)	19.422	19.616	(194)
TFR e altri fondi	921	950	(29)
Imposte differite	234	104	130
Altre passività non correnti	0	0	
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>20.577</b>	<b>20.670</b>	<b>(93)</b>

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

- 21.951 mila euro per mutui con istituti di credito, di cui 17.406 mila è la componente a M/L termine (4.545 mila a B/T);
- 2.804 mila euro da debiti su contratti di locazione finanziaria, la cui componente a M/L termine ammonta a 1.770 mila euro (1.034 mila a B/T);
- 421 mila euro da debito per diritti d'uso (su locazioni passive non finanziarie) dei quali 175 a breve e 246 a M/L.
- altri finanziamenti bancari interamente a breve termine per euro 512 mila.

Nel I semestre 2021 sono state effettuate alcune operazioni come di seguito si sintetizza:

- rimborsi parziali di finanziamenti per 3.110 migliaia di euro e locazioni finanziarie per 492 migliaia di euro

- b) rimborsi di debiti per diritti d'uso per 122 migliaia di euro e accensioni per euro 131 migliaia
- c) accensione di 2 finanziamenti con istituti di credito per complessivi 2 milioni di euro rimborsabili rispettivamente in 18 mesi (1.500 migliaia) e in 36 mesi (500 migliaia);
- d) 1 accensione di locazioni finanziarie per un controvalore di 1.373 K/euro.

Il fondo trattamento di fine rapporto che ammonta a 486 mila euro al 30 giugno 2021 è stato utilizzato per euro 91 mila e registrato accantonamenti per euro 29 mila.

Il fondo ISC, che ammonta a 435 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 disinquanamento 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 2021. La variazione intervenuta rispetto al 31 dicembre 2020 per euro 130 mila corrisponde, infatti, alla stima delle imposte di periodo sulle diverse società del Gruppo al netto di eventuali rigiri.

#### - PASSIVITA' CORRENTI (7)

Descrizione	30/06/21	31/12/20	Variazione
Finanziamenti (quota corrente)	6.266	6.462	(196)
Debiti commerciali	15.423	14.815	608
Debiti tributari	1.177	318	859
Altre passività correnti	1.456	1.196	260
<b>Totale passività correnti</b>	<b>24.322</b>	<b>22.791</b>	<b>1.531</b>

I finanziamenti a breve termine sono costituiti da:

	30/06/21	31/12/20
C/c e anticipi a breve termine	512	631
Quota mutui a breve termine	4.545	4.876
Locazioni finanziarie (quota breve)	1.034	764
Diritti d'uso (quota breve)	175	191
	<b>6.266</b>	<b>6.462</b>

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	30/06/21	31/12/20	Variazione
Verso fornitori:			
Italia	14.402	13.690	712
Area CEE	483	516	(33)
Area Extra-CEE	0	0	-
Acconti da clienti	538	609	(71)
<b>Totale</b>	<b>15.423</b>	<b>14.815</b>	<b>608</b>

Si rimanda alle considerazioni effettuate sulla variazione dei crediti commerciali.

#### BREVI COMMENTI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Descrizione	30/06/21	%	30/06/20	%
Ricavi e proventi operativi	26.615	100,00	24.771	100,00

Acquisti e variazione rimanenze	(15.702)	(59,00)	(14.220)	(57,40)
Servizi	(5.186)	(19,49)	(5.669)	(22,89)
Costi del personale	(2.899)	(10,89)	(2.521)	(10,18)
Altri e proventi operativi netti	(1.208)	(4,54)	(938)	(3,79)
<b>EBITDA</b>	<b>1.620</b>	<b>6,08</b>	<b>1.423</b>	<b>5,74</b>
Ammortamenti	(1.167)	4,38	(997)	(4,02)
Rettifica di valore attività immateriali	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>453</b>	<b>1,70</b>	<b>426</b>	<b>1,72</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(158)	(0,59)	(110)	(0,44)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>295</b>	<b>1,11</b>	<b>316</b>	<b>1,28</b>
Imposte	(152)	(0,57)	(93)	(0,38)
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>143</b>	<b>0,54</b>	<b>223</b>	<b>0,90</b>

I ricavi ed i proventi operativi nel primo semestre 2021 registrano un incremento del 7,44% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente che era maggiormente penalizzato dalla situazione di lockdown. In particolare, le vendite complessive (26.541) hanno registrato un + 7,78% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (24.626 nel 1° semestre 2020). Le vendite sui mercati esteri (quasi totalmente area euro) ammontano nel primo semestre 2021 a 4.272 migliaia (16,1% delle vendite) e registrano un incremento del 13,8% rispetto 1° semestre 2020 (3.752 migliaia pari al 15,2% delle vendite). Pur a fronte di un recupero nel volume d'affari, la marginalità operativa lorda complessiva è sostanzialmente in linea in termini percentuali con il dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente e subisce un aumento di incidenza delle materie prime, del costo del personale e degli altri costi operativi netti non adeguatamente controbilanciato dai risparmi sui servizi. L'EBIT risente quindi dei maggiori ammortamenti e il risultato finale anche dei maggiori oneri finanziari correlati ai significativi investimenti effettuati.

Il gruppo Poligrafica S. Faustino opera in due settori di attività, produzioni grafiche personalizzate e distribuzione di prodotti di consumo per la GDO (attraverso Linkonline S.r.l.).

Di seguito si riportano i risultati dei dati suddivisi nei due settori sopra citati.

### SETTORE PRODUTTIVO GRAFICO

(importi in Euro/000)	1°Sem. 2021	Peso %	1°Sem. 2020	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	17.768	100,00	16.769	100,00
Altri ricavi e proventi	55	0,31	96	0,57
<b>Totale Ricavi e proventi operativi</b>	<b>17.823</b>	<b>100,31</b>	<b>16.865</b>	<b>100,57</b>
Acquisti e var. rimanenze	(8.824)	(49,66)	(8.059)	(48,06)
Servizi	(4.480)	(25,21)	(4.873)	(29,06)
Costi del personale	(2.359)	(13,28)	(1.981)	(11,81)
Altri (costi) proventi operativi netti	(862)	(4,85)	(667)	(3,98)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(16.525)</b>	<b>(93,00)</b>	<b>(15.580)</b>	<b>(92,91)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>1.298</b>	<b>7,31</b>	<b>1.285</b>	<b>7,66</b>
Ammortamenti	(1.114)	(6,27)	(940)	(5,60)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>184</b>	<b>1,04</b>	<b>345</b>	<b>2,06</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(119)	(0,67)	(85)	(0,51)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>65</b>	<b>0,37</b>	<b>260</b>	<b>1,55</b>
Imposte	(59)	(0,34)	(54)	(0,32)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>6</b>	<b>0,03</b>	<b>206</b>	<b>1,23</b>
<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 recupero delle vendite del 5,9%. Nonostante tale indicatore, non si registra alcun segnale di ripresa nella marginalità operativa e al contrario l'impatto dei maggiori ammortamenti e l'incremento degli oneri finanziari riducono sensibilmente l'EBIT (-47% circa) e azzerano il risultato finale.

**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.

<b>(importi in Euro/000)</b>	<b>1°Sem. 2021</b>	<b>Peso %</b>	<b>1°Sem. 2020</b>	<b>Peso %</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	8.773	100,00	7.857	100,00
Altri ricavi e proventi	19	0,22	49	0,62
<b>Totale Ricavi e proventi operativi</b>	<b>8.792</b>	<b>100,22</b>	<b>7.906</b>	<b>100,62</b>
Acquisti e var. rimanenze	(6.878)	(78,40)	(6.161)	(78,41)
Servizi	(706)	(8,05)	(796)	(10,13)
Costi del personale	(540)	(6,16)	(540)	(6,87)
Altri costi (proventi) operativi netti	(346)	(3,94)	(271)	(3,45)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(8.470)</b>	<b>(96,55)</b>	<b>(7.768)</b>	<b>(98,86)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>322</b>	<b>3,67</b>	<b>138</b>	<b>1,76</b>
Ammortamenti	(53)	(0,60)	(57)	(0,73)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>269</b>	<b>3,07</b>	<b>81</b>	<b>1,03</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(39)	(0,45)	(25)	(0,32)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>230</b>	<b>2,62</b>	<b>56</b>	<b>0,71</b>
Imposte	(93)	(1,06)	(39)	(0,50)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>137</b>	<b>1,56</b>	<b>17</b>	<b>0,21</b>

Linkonline S.r.l. opera nel settore della commercializzazione di prodotti di consumo per l'ufficio. Le vendite di periodo registrano un incremento del 11,6% quale effetto della parziale ripresa delle attività produttive e commerciali. A fronte di tale considerazione preliminare gli altri indicatori registrano recuperi di marginalità complessiva ancorchè non significativi in valore assoluto.



## 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 2021.

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 2021:

- 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 e successive modifiche;
- 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, 27 agosto 2021

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 2021.

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 2021 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.

### 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



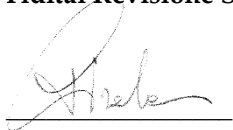
WE ARE AN INDEPENDENT MEMBER OF  
THE GLOBAL ADVISORY  
AND ACCOUNTING NETWORK

[www.hlb.global](http://www.hlb.global)

**Richiamo d'informativa**

Come richiamo dell'informativa fornita dagli amministratori nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Poligrafica S. Faustino al 30 giugno 2021, al paragrafo 5.11. FATTI SIGNIFICATIVI AVVENUTI NEL SEMESTRE, si evidenzia che in data 30 aprile 2021 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il progetto di fusione per incorporazione della Società Poligrafica S. Faustino S.p.a. in Campi S.r.l.. La Fusione in oggetto costituisce un'operazione di maggiore rilevanza con una parte correlata, ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC. Con l'Assemblea straordinaria del 15 luglio 2021 tale operazione è stata quindi approvata dalla maggioranza qualificata degli azionisti. La Fusione persegue l'obiettivo di addivenire alla revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni di PSF conseguendo una maggiore flessibilità gestionale e di governance e un risparmio di costi, nonché la razionalizzazione e semplificazione della struttura del Gruppo. Il nostro giudizio non contiene rilievi con riferimento a tale aspetto.

Brescia, 27 agosto 2021

**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, 2021

Approved by the Board of Directors  
On August 27, 2021

### 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](mailto:info@psf.it) – PEC [affarisocietari@psfpec.it](mailto: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](http://www.psf.it)



POLIGRAFICA S.FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 - 25030 CASTREZZATO (BS) - ITALY  
T 030 7049 1 - F 030 7049 280  
[WWW.PSF.IT](http://WWW.PSF.IT) E-MAIL: [INFO@PSF.IT](mailto:INFO@PSF.IT)

VENDITE ITALIA T 030 7049 300 F 030 7049 350  
EXPORT DEPT T +39 030 7049 40 F +39 030 7049 450  
E-MAIL: [EXPORT@PSF.IT](mailto:EXPORT@PSF.IT)

CAPITALE SOCIALE € 6.161.592,12 I.V. C.F. 01251520175 P.IVA 00614280980  
REG. IMPRESE DI BRESCIA N. 01251520175  
C.O.P. N. 13872253 - MECC. N. BS011331 - RE A BRESCIA N. 250377

## 1. INDEX

<b>2. BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF AUDITORS</b>	<b>Pag.</b>	<b>3</b>
<b>3. GROUP STRUCTURE</b>	<b>Pag.</b>	<b>4</b>
<b>4. SHAREHOLDERS AND STOCK PERFORMANCES</b>	<b>Pag.</b>	<b>5</b>
<b>5. MANAGEMENT REPORT</b>	<b>Pag.</b>	<b>6</b>
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		
<b>6. CONSOLIDATED HALF-YEARLY SITUATION</b>	<b>Pag.</b>	<b>16</b>
6.1. Tables of consolidated financial statements		
6.2. Explanatory notes		
<b>7. Certification of the half Yearly Report as per articles 81-ter of Consob Issuer Regulation</b>	<b>Pag.</b>	<b>33</b>
<b>8. Review report</b>	<b>Pag.</b>	<b>34</b>

## 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 parent company, specializing 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.

## 4. SHAREHOLDERS AND STOCK PERFORMANCES

	% on share capital	% on voting rights
<b>Relevant Shareholders (&gt;5%)</b>	<b>53.528%</b>	<b>68.578%</b>
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>	<i>5.599%</i>	<i>-</i>
<b>Market</b>	<b>40.873%</b>	<b>27.635%</b>
<b>Number of shares / voting rights</b>	<b>1,123,483</b>	<b>1,661,641</b>
<i>Number of own shares</i>	<i>(62,903)</i>	
<b>Issue price as at 29/10/99</b>	<b>Euro 37.00</b>	
<b>Fixing as 30/06/20</b>	<b>Euro 7.04</b>	
<b>Average price of 2020 First Half</b>	<b>Euro 7.12</b>	
<b>Total share capital value as at 30/06/20</b>	<b>Euro 7.91 mln</b>	

Ticker: PSF.MI

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

Website: [www.psf.it](http://www.psf.it)

Investor Relations: [ir@psf.it](mailto:ir@psf.it)



## 5. MANAGEMENT REPORT

In this document, in addition to the financial schedules and indicators required by IFRS, the reclassified schedules and Alternative Performance Indicators (so-called “IAP”) are presented. The APIs listed below are the Gross Operating Margin (EBITDA) and the Net Operating Margin (EBIT), the Net Financial Debt, the Net Working Capital and the Net Invested Capital. These schemes and indicators are not intended to replace the conventional ones provided for by IFRS, but must be considered as additional information provided in order to allow a better assessment of the performance of the Group's economic and financial management.

### 5.1. CONSOLIDATED FINANCIAL AND ECONOMIC HIGHLIGHTS

Below are the main values of the income statement compared with those of the corresponding period of the financial year 2020.

#### RECLASSIFIED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(Euro/mIn)	1st Half 2021	1st Half 2020	Variation
Sales and other operating income	26.62	24.77	1.85
Operating costs (note on IFRS 16)	(25.00)	(23.35)	(1.65)
<b>EBITDA</b>	<b>1.62</b>	<b>1.42</b>	<b>0.20</b>
Amortization (note on IFRS 16)	(1.17)	(1.00)	(0.17)
<b>EBIT</b>	<b>0.45</b>	<b>0.42</b>	<b>0.03</b>
Net financial income (expense)	(0.16)	(0.11)	(0.05)
<b>Before tax result</b>	<b>0.29</b>	<b>0.31</b>	<b>(0.02)</b>
<b>Tax</b>	<b>(0.15)</b>	<b>(0.09)</b>	<b>(0.06)</b>
<b>Net result</b>	<b>0.14</b>	<b>0.22</b>	<b>(0.08)</b>

For an analysis of the overall results, please refer to the comments in the final part of this report.

The tables below, divided by sector, provide a synthetic interpretation of the diversified and articulated trends in the areas of activity of the Group.

The Poligrafica S. Faustino group operates in two sectors of activity, customized graphic production and distribution of consumer products for large-scale distribution (through Linkonline S.r.l.).

Group sales occur in a single geographical area (Euro area) with absolute national prevalence. The graphic production sector works exclusively on order.

## GRAPHIC PRODUCTIVE AREA

(Euro/mln)	1st Half 2021	1st Half	Var.
<b>Sales and other operating income</b>	<b>17.82</b>	<b>16.86</b>	<b>0.96</b>
Purchases and inventory change	(8.82)	(8.06)	(0.76)
Services	(4.48)	(4.87)	0.39
Personnel costs	(2.36)	(1.98)	(0.38)
Other net operating revenues (expenses)	(0.86)	(0.67)	(0.19)
<b>Total operating costs</b>	<b>(16.52)</b>	<b>(15.58)</b>	<b>(0.94)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.30</b>	<b>1.28</b>	<b>0.02</b>
Amortization	(1.11)	(0.94)	(0.17)
<b>EBIT</b>	<b>0.19</b>	<b>0.34</b>	<b>(0.15)</b>
Net financial income (expense)	(0.12)	(0.08)	(0.04)
<b>Before tax result</b>	<b>0.07</b>	<b>0.26</b>	<b>(0.19)</b>
Tax	(0.06)	(0.05)	(0.01)
<b>Net result</b>	<b>0.01</b>	<b>0.21</b>	<b>(0.20)</b>

## COMMERCIAL AREA (LOL)

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

(Euro/mln)	1st Half 2021	1st Half 2020	Var.
<b>Sales and other operating income</b>	<b>8.79</b>	<b>7.91</b>	<b>0.88</b>
Purchases and inventory change	(6.87)	(6.16)	(0.71)
Services	(0.71)	(0.80)	0.09
Personnel costs	(0.54)	(0.54)	-
Other net operating revenues (expenses)	(0.35)	(0.27)	(0.08)
<b>Total operating costs</b>	<b>(8.47)</b>	<b>(7.77)</b>	<b>(0.70)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>0.32</b>	<b>0.14</b>	<b>0.18</b>
Amortization	(0.05)	(0.06)	0.01
<b>EBIT</b>	<b>0.27</b>	<b>0.08</b>	<b>0.19</b>
Net financial income (expense)	(0.04)	(0.02)	(0.02)
<b>Before tax result</b>	<b>0.23</b>	<b>0.06</b>	<b>0.17</b>
Tax	(0.09)	(0.04)	(0.05)
<b>Net result</b>	<b>0.14</b>	<b>0.02</b>	<b>0.12</b>

The following table shows the analysis of the CONSOLIDATED equity and financial structure:

	(in EU/million)		
	30-Jun-21	31-Dec-20	30-Jun-20
<b>A) Net current assets</b>			
Trade receivables	15.89	16.31	15.21
Inventories	3.95	3.37	3.83
Other current assets	1.34	2.03	1.63
Trade payables	(15.42)	(14.82)	(13.59)
Other current liabilities	(2.63)	(1.51)	(1.48)
	<b>3.13</b>	<b>5.38</b>	<b>5.60</b>
<b>B) Net fixed assets</b>			
Intangible assets	1.09	1.14	1.21
Tangible assets	9.22	8.71	8.64
Financial investments and other non-current assets	1.39	1.46	1.66
	<b>11.70</b>	<b>11.31</b>	<b>11.51</b>
<b>C) Non-financial medium and long Term liabilities</b>			
Employee severance indemnity and other medium long term liabilities not financial	(1.16)	(1.05)	(1.08)
<b>D) Invested capital (A+B+C)</b>	<b>13.67</b>	<b>15.64</b>	<b>16.03</b>
Covered by:			
<b>E) Net financial debt (cash)</b>			
Short term loans	6.27	6.46	7.89
Cash and banks	(21.50)	(19.72)	(10.52)
Medium/long term loans	19.42	19.62	9.82
	<b>4.19</b>	<b>6.36</b>	<b>7.19</b>
<b>F) Equity</b>			
Share capital	6.16	6.16	6.16
Reserves and earnings (loss)	3.32	3.12	2.68
	<b>9.48</b>	<b>9.28</b>	<b>8.84</b>
<b>Minority</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total Equity (F)</b>	<b>9.48</b>	<b>9.28</b>	<b>8.84</b>
<b>G) Total coverage (E+F)</b>	<b>13.67</b>	<b>15.64</b>	<b>16.03</b>

(\*) IT Includes Rights of use registered under IFRS 16

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

	(in EU/million )		
	1st Half 2021	1st. Half 2020	Variation
Sales and other operating income	4.55	4.58	<i>(0.03)</i>
Operating costs	(4.64)	(4.45)	<i>(0.19)</i>
<b>EBITDA</b>	<b>(0.09)</b>	<b>0.13</b>	<b><i>(0.22)</i></b>
Amortization	(0.19)	(0.21)	<i>0.02</i>
Impairment of investments	-	-	
<b>EBIT</b>	<b>(0.28)</b>	<b>(0.08)</b>	<b><i>(0.20)</i></b>
Net financial income (expense)	(0.03)	(0.01)	<i>(0.02)</i>
<b>Before tax result</b>	<b>(0.31)</b>	<b>(0.09)</b>	<b><i>(0.22)</i></b>
Tax	-	(0.01)	<i>0.01</i>
<b>Net result</b>	<b>(0.31)</b>	<b>(0.10)</b>	<b><i>(0.21)</i></b>

Since the beginning of 2016, the activity relating to the label sector has been entirely entrusted to the subsidiary Sanfaustino Label. The data relating to the turnover of the parent company recorded in the first half of the current year therefore refers exclusively to the traditional advertising graphics sector which has not recorded significant changes compared to the same period of the previous year. The increase in the cost of raw materials and the impact of the structure mainly characterized by fixed charges have further reduced the overall margin which is in negative territory on the main performance indicators. The final result records a negative variation of approximately 210 K / Euro.

The following table shows the analysis of the equity and financial structure of the parent company POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.p.A. .:

	(in EU/million )		
	30-Jun-21	31-Dec-20	30-Jun-20
<b>A) Net current assets</b>			
Trade receivables	5.34	4.99	4.35
Inventories	0.24	0.17	0.27
Other current assets	0.32	0.24	0.32
Trade payables	(3.21)	(2.71)	(2.45)
Other current liabilities	(0.60)	(0.48)	(0.42)
	<b>2.09</b>	<b>2.21</b>	<b>2.07</b>
<b>B) Net fixed assets</b>			
Intangible assets	0.19	0.20	0.20
Tangible assets	3.56	3.85	3.84
Financial investments and other non-current assets	2.32	2.37	2.49
	<b>6.07</b>	<b>6.42</b>	<b>6.53</b>
<b>C) Medium and Long Term liabilities</b>			
Employee severance indemnity and other medium long term liabilities not financial	<b>(0.41)</b>	<b>(0.48)</b>	<b>(0.48)</b>
<b>D) Invested capital (A+B+C)</b>	<b>7.75</b>	<b>8.15</b>	<b>8.12</b>
Covered by:			
<b>E) Net financial debt (cash)</b>			
Short term loans (*)	0.78	0.75	0.96
Cash and banks	(5.04)	(5.37)	(0.49)
Medium/long term loans (*)	5.09	5.55	0.68
	<b>0.83</b>	<b>0.93</b>	<b>1.15</b>
<b>F) Equity</b>			
Share capital	6.16	6.16	6.16
Reserves and earnings (loss)	0.76	1.06	0.81
<b>Total Equity (F)</b>	<b>6.92</b>	<b>7.22</b>	<b>6.97</b>
<b>G) Total coverage (E+F)</b>	<b>7.75</b>	<b>8.15</b>	<b>8.12</b>

### 5.3. RESEARCH AND DEVELOPMENT ACTIVITIES

R&D activity remains mainly concentrated in the Label & Packaging area. Therefore, the improvement of the printing processes in the industrial and food area continued, supported by the investments of the last few years.

### 5.4. PERSONNEL

The table below shows the breakdown of the Group's personnel as at 30/06/2021

	30/06/21	31/12/20	30/06/20
Managers	3	3	3
Employees	70	70	70
Workers	52	42	42
<b>Total</b>	<b>125</b>	<b>115</b>	<b>115</b>

The table above shows a strengthening of the production structure.

### 5.5. INVESTMENTS

In the first half of 2021, the Group incurred an investment cost of 1,709 K / Euro, mostly for plant and machinery. In addition, costs for software and other intangible assets were incurred for approximately 57 K / Euro.

### 5.6. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

#### CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

NET FINANCIAL POSITION	30-Jun-21	31-March-21	31-Dec-20	30-June-20
	Euro/mln	Euro/mln	Euro/mln	Euro/mln
CASH AND BANKS	21.50	21.78	19.72	10.52
Cash equivalent	0	0	0	0
Other short-term financial assets	0	0	0	0
<b>liquidity</b>	<b>21.50</b>	<b>21.78</b>	<b>19.72</b>	<b>10.52</b>
Current financial debt	(0.51)	(0.65)	(0.63)	(0.77)
Current portion of non-current financial debt	(4.55)	(4.56)	(4.88)	(6.14)
Payables for financial leasing (short-term portion)	(1.03)	(1.03)	(0.76)	(0.77)
Debt on usage rights (shortly)	(0.17)	(0.18)	(0.19)	(0.21)
<b>Current financial debt</b>	<b>(6.26)</b>	<b>(6.42)</b>	<b>(6.46)</b>	<b>(7.89)</b>
<b>Net current financial position</b>	<b>15.24</b>	<b>15.36</b>	<b>13.26</b>	<b>2.63</b>
Non-current financial debt	(17.41)	(18.73)	(18.24)	(8.07)
Debt instruments	0	0	0	0
Payables for financial leasing (share at M / L)	(1.77)	(2.03)	(1.16)	(1.54)
Debt on usage rights (to M / L)	(0.24)	(0.23)	(0.22)	(0.21)
<b>Non-current financial debt</b>	<b>(19.42)</b>	<b>(20.99)</b>	<b>(19.62)</b>	<b>(9.82)</b>
<b>Total financial debt</b>	<b>(4.18)</b>	<b>(5.63)</b>	<b>(6.36)</b>	<b>(7.19)</b>

The detail of the net financial position also reports distinctly the effects deriving from the residual debt on the rights of use in the face of the application required by IFRS 16 on medium / long-term rents. These dynamics are further highlighted in the tables on the equity and financial structure and more precisely in the cash flow statement, for a detailed presentation of the flows.

## 5.7. OWN SHARES

As of June 30, 2021, 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. Own shares did not change during the period.

## 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.

In 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 in question and that the commercial transactions took place under normal market conditions.

Except for the remuneration paid to shareholders - directors, and to the extraordinary transaction referring to the merger with Campi S.r.l., approved on 30 April 2021 by the Board of Directors, and for the comment to which reference should be made to the following paragraph "Significant events that occurred during the half year", the Group has not carried out any significant transactions with related companies

Minor transactions with related parties were as follows:

	Euro/000	Incidence %
Receivables	2	Non significant
Debts	26	Non significant
Consulting and services costs	73	Non significant
Revenues	3	Non significant

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

During the half year, commercial transactions concluded under normal market conditions were carried out 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 Structures" approved by the Board of Directors on March 5, 2021, the Company gave an account of its *corporate governance* system and adherence to the Corporate Governance Code for listed companies promoted by Borsa Italiana SpA , as required by art. 123-bis, paragraph 2, lett. a) of Legislative Decree 58/1998

(Consolidated Law on Finance) and art. 89-bis of the Issuers' Regulation adopted with Consob Resolution no. 11971 of 14.05.1999.

The Board of Directors, during the aforementioned meeting, as required by art. 3 of the Corporate Governance Code, assessed the independence of independent directors. In this regard, on the basis of the information obtained directly by the Company and by the parties directly concerned, no situation emerged that could jeopardize the possession of the independence requirements referred to in the aforementioned art. 3 as well as the combined provisions of art. 147-ter, paragraph 4 and 148, paragraph 3 of the TUF.

Similarly, the Board of Statutory Auditors and the Board of Directors have successfully verified the independence of the members of the Supervisory Body by applying the same criteria provided by the Code of Conduct for independent directors.

For further information on Corporate Governance, please refer to the aforementioned report of March 5, 2021 available in the appropriate Investor Relations / Corporate Governance / Relations section at [www.psf.it](http://www.psf.it).

## 5.10. ECONOMIC HIGHLIGHTS OF SUBSIDIARY COMPANIES

Below we summarize the activities carried out in the half year by no. 2 directly controlled and consolidated companies, Sanfaustino Label S.r.l. (100%) and Linkonline S.r.l. (100%) and the performance of the respective IAS financial statements.

### Sanfaustino Label S.r.l.

Sanfaustino Label has as its object the production of labels.

From 1.1.2016, the production and marketing of labels has restarted due to the production reorganization which established the subdivision of the production areas previously centralized by the Parent Company. The first half of 2021 therefore recorded a turnover of € 14.0 million, recovering from the figure recorded in the same period of the previous year (€ 13.0 million). Personnel costs, equal to 80 units at 30 June 2021 (69 at the end of the first half of 2020), amounted to € 1.79 million (1.43 million in the first half of 2020). The company is currently still supported by the parent company both in terms of the use of occupied spaces and the use of indirect labor. The parent company still bears other common general and administrative costs which it recharges to the subsidiary on a pro-rata basis.

The results of this first half of the year are summarized in an EBITDA of € 1.39 million (1.16 in 2020), EBIT of € 0.39 million (0.35 in the first half of 2020) and a net result of 0, 26 million euros (0.25 in the first half of 2020).

### Linkonline S.r.l.

Linkonline S.r.l. operates in the marketing of consumer products for the office and large-scale distribution. Sales for the period recorded a recovery of 11.6% due to the partial reopening of production and commercial activities. Against this preliminary consideration, the other indicators also recorded moderate recoveries of overall margins without significant effects in absolute value.

For more detailed economic data, please refer to the specific trend tables of the commercial sector.

## 5.11. SIGNIFICANT EVENTS OCCURRED IN THE HALF YEAR

As it is known, on 30 April 2021 the Board of Directors approved the merger by incorporation project of the Poligrafica S. Faustino S.p.a. in Campi S.r.l. The Merger in question constitutes a transaction of greater importance with a related party, pursuant to the OPC Regulation and the



OPC Procedure. With the Extraordinary Shareholders' Meeting of July 15, 2021, this transaction was then approved by the qualified majority of shareholders. The Merger pursues the objective of achieving the revocation of the shares of PSF from listing on the MTA, achieving greater management and governance flexibility and cost savings, as well as the rationalization and simplification of the Group structure. The Merger will therefore determine the extinction of PSF and the continuation of Campi as a company resulting from the Merger: the incorporating company will take over all the active and passive legal relationships of PSF and will take on the corporate name of "Poligrafica S. Faustino SpA", with simultaneous transformation in a joint stock company, all of which is subject to suspension of the effectiveness of the Merger.

On 23 July 2021, the resolution of the extraordinary assembly of Poligrafica S. Faustino concerning the approval of the merger of Poligrafica S. Faustino S.p.A. in Campi S.r.l. was registered in the Brescia Business Register. From 23 July to 7 August 2021 it was possible to exercise the right of withdrawal by the shareholders who did not participate in the merger resolution. On 21.08.2021 Poligrafica S. Faustino S.p.a. has disseminated the results of the right of withdrawal and announced the offer in option and pre-emption of the shares subject to withdrawal with effect from 23 August to 22 September 2021 (including extremes).

The completion of the Merger is expected to take place between the end of the third and fourth quarters of 2021.

For further details and information, please refer to what is widely reported in the specific section dedicated to this extraordinary transaction in the Investor Relation (IR) area of the company website.

## 5.12. SUBSEQUENT RELEVANT EVENTS AFTER THE END OF THE PERIOD

In addition to what is specified above, there are no significant events subsequent to the end of the half year that could have an impact on the data and considerations covered by this report.

## 5.13. ENTERPRISE RISKS MANAGEMENT AND PREDICTABLE MANAGING EVOLUTION

### FINANCIAL RISK MANAGING

The Parent Company and Sanfaustino Label S.r.l. they operate in a graphic-advertising sector exclusively on order and, given the particular type of production, they must therefore adapt production and procurement policies to specific customer requests. The strong competition and the substantial lack of products with standardized price lists impose pricing policies that are often conditioned by the promotional-advertising budget made available by customers.

With the specific purpose of further diversifying the business areas and to limit the various types of risk, in 2008 the acquisition of Linkonline Srl, a company that operates in the sector of consumer products aimed, in particular, at large distribution.

Each company of the Group has its own and autonomous commercial structure which nevertheless responds to logics and strategies defined centrally by the Management of the Parent Company.

Although the treasury is not concretely channeled to the Parent Company, the cash flows of each Company are in any case managed and supervised by a centralized function. The financial management of the Parent Company, in addition to managing the relationship with the various and numerous credit institutions, also deals with the analysis of the various risks, favoring indications on credit risk, and in particular whenever there are contacts with new customers. 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 exchange risk, given the absolute irrelevance of transactions (active and passive) outside the Euro area, is practically nil. The raw material procurement market, in any case denominated in Euro, is not substantially affected by any indirect effects linked to the dollar.

As regards credit risk, especially given the considerable fragmentation of transactions and customers, it is in any case to be considered limited. In this regard, it should be considered that the average unit amount of transactions is rather modest and the analysis of overdue and expiring credit positions is delegated to a central function on a fortnightly basis; also consider what is reported above on the insurance coverage.

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

In relation to the interest rate risk: it originates from short and long-term financial payables negotiated at both fixed and floating rates; only one component referring to some recently disbursed loans was combined with specific hedging derivatives whose effects, however insignificant, were recognized directly in shareholders' 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, in particular, the impact of the effects deriving from the spread of Covid-19.

The evolution of the pandemic led to new government measures that resulted in a new lockdown in April 2021 which, albeit for a lesser duration and with less restrictions than in spring 2020, resulted in a partial blockade of activities. This had an impact on the performance of the first half of 2021, partially slowing down the expected recovery in volumes, and, although in the immediate future, we cannot make certain forecasts on the final result for the year. We believe that the effects of the pandemic will have an economic impact also in the second half of 2021 and for a good part of 2022.

The company still has risk mitigation actions in place to protect employees which involved the increase in health and hygiene procedures.

Our efforts are also focused on the consolidation of support actions in the face of the partial recovery and on the planning of commercial strategies that allow to contain any further negative impacts on margins.

The continuation of the effects of the pandemic, the growing incidence of the cost of raw materials, and other events of lesser importance, have had the consequence that the expected results will have to be partially reduced, also in light of the fact that the second half is usually more affected of seasonal factors.

In conclusion, despite the foregoing, we are confident that we will maintain a substantial economic and financial balance in the current year

Overall, no critical issues emerged from the analysis conducted that could have significant impacts on the economic and financial situation of the Group, on the pursuit of its objectives and in general such as to compromise 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 (thousands)

<b>STATEMENT OF FINANCIAL AND COMPLETION ACCOUNTS POSITION</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/21</b>	<b>31/12/20</b>
<b>ASSETS</b>			
<b>NON CURRENT ASSETS</b>			
Property, plant and equipment (including rights of use)	1	9,214	8,708
Intangible assets (*)	2	1,087	1,143
Equity investments	3	3	3
Other non-current assets	3	211	259
Deferred tax assets	3	1,180	1,202
<b>Total non-current assets</b>		<b>11,695</b>	<b>11,315</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
Inventories	4	3,946	3,376
Trade receivables	4	15,891	16,307
Tax receivables	4	582	1,173
Other receivables	4	758	854
Current financial assets		0	0
Cash and banks	4	21,502	19,716
<b>Total current assets</b>		<b>42,679</b>	<b>41,426</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>54,374</b>	<b>52,741</b>
<b>NET EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>NET EQUITY</b>		<b>30/06/21</b>	<b>31/12/20</b>
Share capital	5	6,162	6,162
Other reserves	5	610	610
Own shares (-)	5	(369)	(369)
Retained earnings	5	3,072	2,877
<i>Total Group Equity</i>	5	<b>9,475</b>	<b>9,280</b>
<i>Minority Interests</i>	5	0	0
<b>Total Net Equity</b>		<b>9,475</b>	<b>9,280</b>
<b>NON CURRENT LIABILITIES</b>			
Loans	6	19,422	19,616
Employee severance indemnity and retirement reserves	6	921	950
Deferred tax liabilities	6	234	104
Other		0	0
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>20,577</b>	<b>20,670</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
Loans	6-7	6,266	6,462
Trade payables	7	15,423	14,815
Tax payables	7	1,177	318
Other payables	7	1,456	1,196
<b>Total current liabilities</b>		<b>24,322</b>	<b>22,791</b>
<b>TOTAL NET EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>54,374</b>	<b>52,741</b>

## CONSOLIDATED TOTAL INCOME STATEMENTS

Euro (thousands)

	1 <sup>st</sup> Half 2021	1 <sup>st</sup> Half 2020
<b>OPERATING REVENUES</b>		
Sales	26,541	24,626
Other operating income and revenues	74	145
<b>Total operating revenues and income</b>	<b>26,615</b>	<b>24,771</b>
<b>OPERATING COSTS</b>		
Materials	(16,272)	(14,692)
Change in inventory	570	472
Services	(5,186)	(5,669)
Payroll costs	(2,899)	(2,521)
- less costs for capitalized in-house work	0	0
Other net operating (costs) revenues	(1,208)	(938)
<b>Total operating costs</b>	<b>(24,995)</b>	<b>(23,348)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1,620</b>	<b>1,423</b>
Amortization	(1,167)	(997)
Write-down/write backs of non-current assets (Goodwill)	-	-
<b>EBIT</b>	<b>453</b>	<b>426</b>
Financial income	2	1
Financial expenses	(160)	(111)
<b>BEFORE TAX RESULT</b>	<b>295</b>	<b>316</b>
<b>Income taxes</b>	<b>(152)</b>	<b>(93)</b>
<b>NET RESULT FOR THE PERIOD</b>	<b>143</b>	<b>223</b>
<b>Proceeds allocated to equity</b>	<b>52</b>	<b>0</b>
<b>Costs attributable to equity</b>	<b>0</b>	<b>(46)</b>
<b>Reclassification adjustments for costs made in previous year</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total profit (loss)</b>	<b>195</b>	<b>177</b>
<b>Attributable to:</b>		
<b>Controlling shareholders</b>	<b>195</b>	<b>177</b>
<b>Minority interest</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PROFIT PER SHARE</b>		
<b>No. ordinary shares</b>	<b>1,123,483</b>	<b>1,123,483</b>
<b>No. average ordinary shares</b>	<b>1,123,483</b>	<b>1,123,483</b>
<b>Basis profit (loss) per share</b> <b>**in euro**</b>	<b>0.173</b>	<b>0.158</b>
<b>Diluted profit (loss) per share</b> <b>**in euro**</b>	<b>0.173</b>	<b>0.158</b>

It should be noted that at the end of the half-year 2021 there were no. 12 hedging derivative contracts, the effects of which are reflected in the changes in shareholders' equity. The basic earnings per share is 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 coincides with the basic earnings as the Parent Company has not issued bonds or other instruments convertible into financial instruments representing capital.

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT (indirect method)

	30 Jun 21	31 Dec 20
<b>A. Cash flows from operating activities</b>		
Profit (loss) of the accounting year	143	736
Taxes	152	204
interest expense / (interest income)	158	252
(Gains)/ losses on the disposal of assets	149	(1)
<b>1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal</b>	<b>602</b>	<b>1,191</b>
Allocations to provisions	62	111
Amortisation of intangible assets	1,167	2,020
<b>Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the NWC</b>	<b>1,229</b>	<b>2,131</b>
<b>2. Cash flow before changes in NWC</b>	<b>1,831</b>	<b>3,322</b>
Decrease / (increase) in inventories	(570)	(14)
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	416	1,547
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	608	(1,225)
Other changes in net working capital	1,848	(487)
<b>Variation of NWC</b>	<b>2,302</b>	<b>(179)</b>
<b>3. Cash flow after variation of NWC</b>	<b>4,133</b>	<b>3,143</b>
Interest received / (paid)	(158)	(252)
(taxes paid)	(42)	(141)
Use of funds	(91)	(48)
<b>Other adjustments</b>	<b>(291)</b>	<b>(441)</b>
<b>Cash flow of income management (A)</b>	<b>3,842</b>	<b>2,702</b>
<b>B. Cash flow of investments</b>		
Tangible assets and rights of use (Investments)	(1,709)	(1,929)
Price of disinvestments	-	1
Intangible asset (Investments)	(57)	(133)
Goodwill realization		
Shareholding and other non-current payables (Increases) decreases	48	206
<b>Cash flow from investing activities (B)</b>	<b>(1,718)</b>	<b>(1,855)</b>
<b>C. Cash flow from financing</b>		
Increase in short-term borrowings from banks	(170)	(389)
Turning funding	3,504	17,335
Repayment of loans	(3,724)	(7,527)
<b>Third's means</b>	<b>(390)</b>	<b>9,419</b>
Sale (purchase) of owns shares	0	(273)
Other variation	52	(117)
<b>Equity</b>	<b>52</b>	<b>(390)</b>
<b>Net cash flow from financing activities (C)</b>	<b>(338)</b>	<b>9,029</b>
<b>Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)</b>	<b>1,786</b>	<b>9,876</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>19,716</b>	<b>9,840</b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of the year</b>	<b>21,502</b>	<b>19,716</b>

## ABLE OF MOVEMENTS IN CONSOLIDATED EQUITY

EQUITY	31/12/2019	Result allocation	Other movements	Result	31/12/2020
Share capital	6,162				6,162
Share premium reserve	103		(103)		-
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	(287)		1,911
- Result for period	496	(496)		736	736
<b>Total GROUP Equity</b>	<b>8,934</b>	<b>0</b>	<b>(390)</b>	<b>736</b>	<b>9,280</b>
Share capital and minority reserves	0				0
- Minority result	0				0
<b>Total Minority Equity</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8,934</b>	<b>0</b>	<b>(390)</b>	<b>736</b>	<b>9,280</b>

EQUITY	31/12/2020	Result Allocation	other movements	result	30/06/2021
<b>2020 1<sup>st</sup> Half variation</b>					
Share capital	6,162				6,162
Share premium reserve	-				-
Own shares' reserve	369				369
Own shares	(369)				(369)
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	230	9			239
Other reserves (*)	1,911	727	52		2,690
- Result for period	736	(736)		143	143
<b>Total GROUP Equity</b>	<b>9,280</b>	<b>0</b>	<b>52</b>	<b>143</b>	<b>9,475</b>
Share capital and minority reserves					
- Minority result					
<b>Total Minority Equity</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9,280</b>	<b>0</b>	<b>52</b>	<b>143</b>	<b>9,475</b>

(\*) The effects on hedging derivative contracts are positive and equal to 52 K / euro recognized in the first half of 2021.

## CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

CONSOLIDATED FINANCIAL DEBT	30-Jun-21	31-mar-21	31-Dec-20	30-Jun-20
	Euro/K	Euro/K	Euro/K	Euro/K
Cash and cash equivalents	21,502	21,777	19,716	10,524
Cash equivalent	0	0	0	0
Other short-term financial assets	0	0	0	0
<b>LIQUIDITY ASSETS</b>	<b>21,502</b>	<b>21,777</b>	<b>19,716</b>	<b>10,524</b>
Current financial debt	(512)	(645)	(631)	(765)
Current portion of non-current financial debt	(4,545)	(4,564)	(4,876)	(6,142)
Payables for financial leasing (short-term portion)	(1,034)	(1,031)	(764)	(772)
Debt on usage rights (shortly)	(175)	(175)	(191)	(214)
<b>Current financial debt</b>	<b>(6,266)</b>	<b>(6,415)</b>	<b>(6,462)</b>	<b>(7,893)</b>
<b>Net current financial position</b>	<b>15,236</b>	<b>15,362</b>	<b>13,254</b>	<b>2,631</b>
Non-current financial debt	(17,406)	(18,733)	(18,236)	(8,072)
Debt instruments	0	0	0	0
Payables for financial leasing (share at M / L)	(1,770)	(2,029)	(1,158)	(1,541)
Debt on usage rights (to M / L)	(246)	(227)	(222)	(209)
<b>Non-current financial debt</b>	<b>(19,422)</b>	<b>(20,989)</b>	<b>(19,616)</b>	<b>(9,822)</b>
<b>Total financial debt</b>	<b>(4,186)</b>	<b>(5,627)</b>	<b>(6,362)</b>	<b>(7,191)</b>

In the first half of 2021, 2 new loans were taken out with credit institutions for a total of 2 million euros and the regular repayment of the installments of the previously outstanding loans continued. Short and medium / long-term payables to other lenders consist exclusively of loans deriving from financial leases on plant and machinery. During the first half of 2021 a new financial leasing contract was stipulated.

The debt for rights of use, in application from 1 January 2019 on the basis of IFRS 16, concerns numerous rental contracts (attributable in particular to operating leases relating to company cars and industrial equipment).

The financial position specifically referable to Linkonline (commercial sector) is made up as follows:

NET FINANCIAL POSITION LINKONLINE	30 Jun 21 Euro (000)	31 Dec 20 Euro (000)
CASH AND BANKS	7,318	7,130
DEBTS TOWARDS BANKS (SHORT TERM)	(1,587)	(1,799)
DEBTS TO OTHER LENDERS (SHORT TERM)	0	0
RESIDUAL DEBT OF RIGHT OF USE (SHORT TERM)	(75)	(53)
<b>TOTAL SHORT TERM POSITION (A)</b>	<b>5,656</b>	<b>5,278</b>
DEBTS TOWARDS BANKS (BEYOND THE SHORT TERM)	(4,473)	(4,975)
DEBTS TOWARD OTHER LENDERS (BEYOND THE SHORT TERM)	0	0
RESIDUAL DEBT OF RIGHT OF USE (BEYOND THE SHORT TERM)	(116)	(89)
<b>TOTAL MEDIUM/LONG TERM POSITION (B)</b>	<b>(4,589)</b>	<b>(5,064)</b>
<b>NET FINANCIAL POSITION (A+B)</b>	<b>1,067</b>	<b>214</b>



For further dynamics of a financial nature, please refer to the results of the consolidated cash flow statement.

## 6.2. EXPLANATORY NOTES

### Introduction

The condensed consolidated interim financial statements at 30 June 2021 were drawn up pursuant to article 154-ter of Legislative Decree 58/98, as well as the relevant Consob provisions and in accordance with the provisions of IAS 34 - Interim Financial Reporting and is audited, limited according to the criteria recommended by Consob. In particular, as at 30 June 2021 the consolidated financial statements have been drawn up in summary form and do not contain all the information and notes required for the annual consolidated financial statements and must therefore be read together with the annual consolidated financial statements at 31 December 2020.

The condensed consolidated interim financial statements include the statement of financial position, the consolidated comprehensive income statement, the consolidated cash flow statement, the changes in consolidated shareholders' equity and these Explanatory Notes, in accordance with the requirements of the IFRS; the same includes the situation at 30 June 2021 of Poligrafica S. Faustino S.p.A., the Parent Company, and that of the companies of which Poligrafica S. Faustino S.p.A. holds control pursuant to IFRS 10.

### Drafting and presentation criteria

The consolidated half-yearly financial statements and the related notes have been drawn up in compliance with International Financial Reporting Standards (IFRS), with the same principles already adopted in the preparation of the statutory and consolidated financial statements at 31 December 2020 to which reference should be made.

With regard to new standards or amendments to existing standards that apply starting from 1 January 2021, it should be noted that the Interest Rate Benchmark Reform document has been published in light of the reform on interbank interest rates such as IBOR. Phase 2 which contains amendments to the following standards: amendments to IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 and IFRS 16.

These changes have no impact on the Group's interim 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 consolidated interim financial statements present the comparative data required by IAS 34 par. 20. As it was not necessary to carry out retrospective applications of accounting standards, retrospective determinations of balance sheet elements or reclassifications of one or more elements, it was not necessary to produce the additional comparative data required by IAS 1 revised 2007.

### Discretionary valuations and significant accounting estimates

Preparing the financial statements in accordance with applicable accounting principles requires management to use 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 believed to be reasonable in relation to the present circumstances and the knowledge available at the reporting date. Actual results may differ from these estimates. The estimates and related assumptions are reviewed on an ongoing basis. The effects of revised estimates are recognized in the period in which these estimates are revised. The decisions taken by the company management that have significant effects on the financial statements and estimates and present a significant risk of material adjustment of the book value of the assets and liabilities involved in the following year, are more fully indicated in the comments on the individual balance sheet items.

The main estimates are used to detect the recoverability of the credit for prepaid taxes, any reductions in the value of non-financial assets, provisions for credit risks and inventory obsolescence, the useful life of some assets, the progress of the orders. in progress, 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 impairment of non-current assets and the recoverability of deferred tax assets, are generally carried out in a complete manner only when preparing 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 preparing the half-year report, the theoretical tax impact for the period was estimated for each individual company, attributing the effect to the deferred tax provision, or, in some cases, to the credit for deferred tax assets.

The scheme relating to the consolidated balance sheet and financial position does not include items representing the values relating to assets held for sale and assets and liabilities included in disposal groups held for sale as there are no such cases.

As regards the consolidated income statement, it was decided to present a single statement (comprehensive income statement).

### Sector information

The Poligrafica S. Faustino group operates in two sectors of activity: customized graphic production and distribution of consumer products for large-scale distribution (through Linkonline S.r.l.)

### Accounting schemes

The scheme relating to the consolidated balance sheet and financial position reports 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 is prepared on the basis of the indirect method.

**All consolidated data are reported in thousands of Euros.**

## **6.2.1. CONSOLIDATION CRITERIA AREA**

### **Premise**

The consolidation area includes the following companies:

**Poligrafica S. Faustino S.p.A.**, the parent company, operates essentially in two business areas:

- Various printed matter (promotional-advertising, continuous forms and others)
- document management

**Sanfaustino Label S.r.l.** : company specialized in the production of labels. Poligrafica S. Faustino S.p.A. owns 100% of the company which, since 2016, takes care of the production and commercial sector of labels previously managed internally by the parent company.

**Linkonline S.r.l.** : trading company in the sector of the distribution of consumer products for information technology: Poligrafica S. Faustino S.p.A. has acquired 100% of the company shares since February 2008.

## List of 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

The reconciliation statement between the shareholders' equity and half-yearly results of the Parent Company and those emerging from the consolidation is shown.

(in Euro/000)	Result of period	Net equity
<b>Holding</b>	<b>(315)</b>	<b>6,916</b>
Subsidiaries' result (IAS)	402	402
Shareholding avoidance	-	(1,143)
Goodwill	-	691
Subsidiaries net equity (result excluded)	-	2,665
Other adjustments of consolidation	56	(56)
<b>Total Consolidated Result and Equity</b>	<b>143</b>	<b>9,475</b>
<b>Minority interest</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Results and net equity of the Group</b>	<b>143</b>	<b>9,475</b>

## 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 30/06/21	9,214
Value at 31/12/20	8,708
Variation	506

#### Lands

Historical cost	1,193
Revaluation	0
Devaluation	0
<b>Value at 31/12/20</b>	<b>1,193</b>
Increase	-
Disposals	-
<b>Value at 30/06/21</b>	<b>1,193</b>

#### Buildings

Cost (413/91 revaluation included for Euro 249 thousand)	6,742
Accumulated depreciation	(4,000)
<b>Value at 31/12/20</b>	<b>2,742</b>

Increase	-
Disposals	-
Depreciation of the year	(87)
<b>Value at 30/06/21</b>	<b>2,655</b>

#### Plants and machinery

Historical cost	13,719
Accumulated depreciation	(9,523)
<b>Value at 31/12/20</b>	<b>4,196</b>
Increase	1,571
Disposals	(150)
Depreciation write-off from disposals	2
Depreciation of the year	(829)
<b>Value at 30/06/21</b>	<b>4,790</b>

#### Other fixtures, fittings, tools and equipment

Historical cost	291
Revaluation	-
Accumulated depreciation	(273)
Devaluation	-
<b>Value at 31/12/20</b>	<b>18</b>
Increase	4
Disposals	(10)
Fund disposals	8
Depreciation	(5)
<b>Value at 30/06/21</b>	<b>15</b>

#### Other tangible assets

Historical cost	907
Revaluation	-
Accumulated depreciation	(755)
Devaluation	-
<b>Value at 31/12/20</b>	<b>152</b>
Increase	3
Disposals	(2)
Depreciation write-off from disposals	2
Depreciation of the year	(21)
<b>Value at 30/06/21</b>	<b>134</b>

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

<b>balance as at 31/12/19</b>	<b>153</b>
increases	-
Early terminations	-
Us of funds	-
Depreciations	(88)
<b>Balance as at 31/12/20</b>	<b>65</b>
increases	-

Early terminations	-
Us of funds	-
Depreciations	(34)
<b>Balance as at 30/06/21</b>	<b>31</b>

**Rights of use on plant and machinery**

<b>Balance as at 31/12/19</b>	<b>362</b>
increases	147
Early terminations	
Us of funds	
Depreciations	(167)
<b>Balance as at 31/12/20</b>	<b>342</b>
Early terminations	131
Us of funds	-
Depreciations	-
	(78)
<b>Balance as at 30/06/21</b>	<b>395</b>

**- Intangible assets (2)**

Value at 30/06/21	1,087
Value at 31/12/20	1,143
Variation	(56)

Description	Value as at	Increases	Depreciations	Value as at
	31/12/20			30/06/21
Goodwill	691			691
Development costs	379	31	(88)	322
Software	73	26	(25)	74
	<b>1,143</b>	<b>57</b>	<b>(113)</b>	<b>1,087</b>

The following table summarizes the effects of the value adjustments made to goodwill up to the end of the previous year.

Company	Control	Original goodwill	Adjustments previous accounting year	residual goodwill 30/06/21
Linkonline S.r.l.	100%	3,461	(2,770)	691
	<b>Totale</b>	<b>3,461</b>	<b>(2,770)</b>	<b>691</b>

Goodwill is no longer amortized, but is subjected annually, or more frequently if specific events or changed circumstances indicate the possibility of a loss in value, to tests to identify any reductions in value, in accordance with the provisions of IAS 36 "Impairment of assets (impairment test)". This test is normally carried out in the final financial statements with the support of the data of an entire reference financial year. The analysis of the Group's performance in reference to 30 June 2021 did not reveal any indicators that would require the need to update and anticipate the impairment test conducted for the purposes of the financial statements as at 31 December 2020.

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

**- Investments an other non-current receivables (3)**

	30/06/21	31/12/20	Variation
Equity investments in other companies	3	3	-
Other receivables	211	259	(48)
Deferred tax assets	1,180	1,202	(22)
	<b>1,394</b>	<b>1,464</b>	<b>(70)</b>

The data relating to prepaid taxes includes the active IRES determined on the Parent Company and on the subsidiaries against tax losses and / or other temporary recoveries. The decrease relates to the reversal of the effects on a consolidation posting.

It was therefore decided to maintain the latent tax benefit as it is supported by the current and foreseeable taxable income, also taking into account the unlimited time traceability.

The additional provisional tax effects relating to the first half of the year were estimated and charged to the deferred tax liabilities.

Receivables from others beyond the short term are made up of guarantee deposits for 1 thousand euros, taxes with repayment expected after the short term for 15 thousand euros and other receivables beyond the short term (195 thousand euros) for sales of fixed assets with payments in installments as well as for medium / long-term deferrals.

**- CURRENT ASSETS (4)**

Description	30/06/21	31/12/20	Variation
Inventories	3,946	3,376	570
Trade receivables	15,891	16,307	(416)
Tax receivables	582	1,173	(591)
Other receivables	758	854	(96)
Cash and banks	21,502	19,716	1,786
<b>Total current assets</b>	<b>42,679</b>	<b>41,426</b>	<b>1,253</b>

The dynamics of current items is partially conditioned by seasonal effects.

The financial dynamics, which originated the most significant differences, are linked to the flows and are therefore explained in the cash flow statement to which reference should be made.

The balance of trade receivables is made up as follows:

Description	30/06/21	31/12/20	Variation
Trade receivables:			
Italy	14,989	15,419	(430)
CEE Area	1,280	1,167	113
Extra-CEE Area	14	24	(10)
(less) Allowance for doubtful credits	(392)	(303)	(89)
<b>Total</b>	<b>15,891</b>	<b>16,307</b>	<b>(416)</b>

The bad debt provision was used for 51 thousand euros and benefited from provisions for a total of 140 thousand euros.

The balance of other current receivables is made up as follows:

Description	30/06/21	31/12/20	Variation
Various loans	374	420	(46)
Prepayments and accrued income	384	434	(50)
	<b>758</b>	<b>854</b>	<b>(96)</b>

Accrued income and prepaid expenses are divided as follows:

Description	30/06/21	31/12/20	Variation
Different accrued income:	98	130	(32)
Prepayments on rentals and rent payable	22	56	(34)
Prepayments on commissions and premiums	55	104	(49)
Prepayments on deferred bank charges	69	82	(13)
Deferrals on miscellaneous expenses	140	62	78
	<b>384</b>	<b>434</b>	<b>(50)</b>

## NET EQUITY (5)

	30/06/21	31/12/20	Variation
Share capital	6,162	6,162	-
Own share	(369)	(369)	-
Reserves, accumulated results	3,682	3,487	195
Minority interests			
	<b>9,475</b>	<b>9,280</b>	<b>195</b>

During the first half of 2021, the total equity varies due to the effect of the result for the period (net profit of € 143 thousand), to which is added the effect (positive of 52) on hedging derivatives. For further details, please refer to the statement of changes in shareholders' equity.

## - NON-CURRENT LIABILITIES (6)

Description	30/06/21	31/12/20	Variazione
Loans (medium/long term debt)	19,422	19,616	(194)
Employee severance indemnity	921	950	(29)
Deferred tax liabilities	234	104	130
Other non-current liabilities	0	0	
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>20,577</b>	<b>20,670</b>	<b>(93)</b>

The **total** outstanding loans to be borne by the Group are made up as follows:

- 21,951 thousand euros for mortgages with credit institutions, of which 17,406 thousand is the short-term component (4,545 thousand in short-term);
- 2,804 thousand euros from payables on financial leasing contracts, the medium / long-term component of which amounts to 1,770 thousand euros (1,034 thousand to B / T);
- 421 thousand euros from debt for rights of use (on non-financial leases) of which 175 short-term and 246 in M / L.
- other bank loans entirely short-term for € 512 thousand.

In the first half of 2021, some operations were carried out as summarized below:

- a) partial repayments of loans for € 3,110 thousand and financial leases for € 492 thousand
- b) repayments of debts for rights of use for 122 thousand euros and start-ups for 131 thousand euros
- c) taking out 2 loans with credit institutions for a total of € 2 million repayable in 18 months (1,500 thousand) and 36 months (500 thousand) respectively;
- d) 1 opening of financial leases for a value of 1,373 K / euro.

The provision for severance indemnities, which amounted to 486 thousand euros at 30 June 2021, was used for 91 thousand euros and provisions for 29 thousand euros were recorded.

The ISC fund, which amounts to 435 thousand euros, has not undergone any decrease in the half year and recorded provisions for 33 thousand euros.

Deferred tax liabilities consist of deferred tax effects on the tax clean-up carried out in 2004 to which are added the deferred tax effects deriving from the application of different accounting principles dictated by IAS / IFRS, as well as from the estimate of taxes for the first half of 2021. The change compared to 31 December 2020 for Euro 130 thousand corresponds, in fact, to the estimate of the taxes for the period on the various Group companies, net of any reversals.

#### - CURRENT LIABILITIES (7)

Description	30/06/21	31/12/20	Variation
Loans (short term debt)	6,266	6,462	(196)
Trade payables	15,423	14,815	608
Tax payables	1,177	318	859
Other payables	1,456	1,196	260
<b>Total current liabilities</b>	<b>24,322</b>	<b>22,791</b>	<b>1,531</b>

Short-term loans consist of:

	30/06/21	31/12/20
C / c and short-term advances	512	631
Share short-term mortgages	4,545	4,876
Financial leases (short term)	1,034	764
Rights of use (short quota)	175	191
	<b>6,266</b>	<b>6,462</b>

The trend in short-term loans is consistent with what has already been described above and with what is reflected in the cash flow statement.

The balance of trade payables is made up as follows:

Description	30/06/21	31/12/20	Variation
Trade payables:			
Italy	14,402	13,690	712
CEE Area	483	516	(33)
Extra-CEE Area	0	0	-
Advance from clients	538	609	(71)
<b>Total</b>	<b>15,423</b>	<b>14,815</b>	<b>608</b>

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

#### BRIEF COMMENTS TO CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS

Description	30/06/21	%	30/06/20	%
Operating revenues	26,615	100.00	24,771	100.00



Materials and change in inventory	(15,702)	(59.00)	(14,220)	(57.40)
Services	(5,186)	(19.49)	(5,669)	(22.89)
Personnel costs	(2,899)	(10.89)	(2,521)	(10.18)
Other operating costs (net)	(1,208)	(4.54)	(938)	(3.79)
<b>EBITDA</b>	<b>1,620</b>	<b>6.08</b>	<b>1,423</b>	<b>5.74</b>
Depreciation and amortization	(1,167)	4.38	(997)	(4.02)
Value adjustment of intangible assets	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>453</b>	<b>1.70</b>	<b>426</b>	<b>1.72</b>
Net financial income (expense)	(158)	(0.59)	(110)	(0.44)
<b>Before Tax Result</b>	<b>295</b>	<b>1.11</b>	<b>316</b>	<b>1.28</b>
Income taxes	(152)	(0.57)	(93)	(0.38)
<b>Net Result</b>	<b>143</b>	<b>0.54</b>	<b>223</b>	<b>0.90</b>

Revenues and operating income in the first half of 2021 recorded an increase of 7.44% compared to the same period of the previous year which was more penalized by the lockdown situation. In particular, overall sales (26,541) recorded a + 7.78% compared to the same period of the previous year (24,626 in the 1st half of 2020). Sales on foreign markets (almost entirely in the euro area) amounted to 4,272 thousand in the first half of 2021 (16.1% of sales) and recorded an increase of 13.8% compared to the first half of 2020 (3,752 thousand equal to 15.2% of sales). Despite a recovery in business volume, the overall gross operating margin is substantially in line in percentage terms with the figure for the same period of the previous year and is subject to an increase in the incidence of raw materials, personnel costs and other net operating costs not adequately offset by savings on services. EBIT is therefore affected by higher depreciation and the final result also by higher financial charges related to the significant investments made.

The Poligrafica S. Faustino group operates in two sectors of activity, customized graphic production and distribution of consumer products for large-scale distribution (through Linkonline S.r.l.).

Below are the results of the data divided into the two sectors mentioned above.

### **GRAPHIC PRODUCTIVE AREA**

(Euro/000)	1 <sup>st</sup> HaLf. 2021	%	1 <sup>st</sup> Half. 2020	%
Sales	17,768	100.00	16,769	100.00
Other operating income and revenues	55	0.31	96	0.57
<b>Total operating income and revenues</b>	<b>17,823</b>	<b>100.31</b>	<b>16,865</b>	<b>100.57</b>
Materials and Change in inventories	(8,824)	(49.66)	(8,059)	(48.06)
Services	(4,480)	(25.21)	(4,873)	(29.06)
Personnel costs	(2,359)	(13.28)	(1,981)	(11.81)
Other operating (costs) revenues/net	(862)	(4.85)	(667)	(3.98)
<b>Total operating costs</b>	<b>(16,525)</b>	<b>(93.00)</b>	<b>(15,580)</b>	<b>(92.91)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1,298</b>	<b>7.31</b>	<b>1,285</b>	<b>7.66</b>
Depreciation	(1,114)	(6.27)	(940)	(5.60)
<b>EBIT</b>	<b>184</b>	<b>1.04</b>	<b>345</b>	<b>2.06</b>
Net financial income (expense)i	(119)	(0.67)	(85)	(0.51)
<b>Before Tax Result</b>	<b>65</b>	<b>0.37</b>	<b>260</b>	<b>1.55</b>
Income taxes	(59)	(0.34)	(54)	(0.32)
<b>Net Result</b>	<b>6</b>	<b>0.03</b>	<b>206</b>	<b>1.23</b>
<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 recovery in sales of 5.9%. Despite this indicator, there is no sign of recovery in operating margins and, on the contrary, the impact of higher depreciation and the increase in financial charges significantly reduce EBIT (approximately -47%) and reset the final result

## **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.

<b>(Euro/000)</b>	<b>1st Half. 2021</b>	<b>%</b>	<b>1st Half. 2020</b>	<b>%</b>
Sales	8,773	100.00	7,857	100.00
Other operating income and revenues	19	0.22	49	0.62
<b>Total operating income and revenues</b>	<b>8,792</b>	<b>100.22</b>	<b>7,906</b>	<b>100.62</b>
Materials and Change in inventories	(6,878)	(78.40)	(6,161)	(78.41)
Services	(706)	(8.05)	(796)	(10.13)
Personnel costs	(540)	(6.16)	(540)	(6.87)
Other operating (costs) revenues/net	(346)	(3.94)	(271)	(3.45)
<b>Total operating costs</b>	<b>(8,470)</b>	<b>(96.55)</b>	<b>(7,768)</b>	<b>(98.86)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>322</b>	<b>3.67</b>	<b>138</b>	<b>1.76</b>
Depreciation	(53)	(0.60)	(57)	(0.73)
<b>EBIT</b>	<b>269</b>	<b>3.07</b>	<b>81</b>	<b>1.03</b>
Net financial income (expense)i	(39)	(0.45)	(25)	(0.32)
<b>Before Tax Result</b>	<b>230</b>	<b>2.62</b>	<b>56</b>	<b>0.71</b>
Income taxes	(93)	(1.06)	(39)	(0.50)
<b>Net Result</b>	<b>137</b>	<b>1.56</b>	<b>17</b>	<b>0.21</b>

Linkonline S.r.l. operates in the marketing of consumer products for the office. Sales for the period recorded an increase of 11.6% as a result of the partial recovery of production and commercial activities. Against this preliminary consideration, the other indicators recorded overall margins recoveries even if not significant in absolute value.

## 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, 2021:

- 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 27 2021

The Managing Directors

The account manager  
responsible for the accounting  
documents

Mr Alberto Frigoli

Ms Maurizia Frigoli

.....

.....

Mr Giuseppe Frigoli

.....

Mr Emilio Frigoli

.....

## REVIEW REPORT ON THE INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the Shareholders of  
**Poligrafica S. Faustino S.p.A.**

### Introduction

We have reviewed the accompanying consolidated condensed interim financial statements of Poligrafica S. Faustino S.p.A. and its subsidiaries (the Poligrafica S. Faustino Group) as of 30 June 2021, 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 2021 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.

### Emphasis of matter

As a reference to the information provided by the directors in the half-year consolidated financial statements of Poligrafica S. Faustino Group at June 30, 2021, in paragraph 5.11. SIGNIFICANT EVENTS THAT OCCURRED DURING THE HALF, it should be noted that on 30 April 2021 the Board of Directors approved the merger by incorporation project of the Società Poligrafica S. Faustino S.p.a. in Campi S.r.l. .. The Merger constitutes a transaction of greater importance with a related party, pursuant to the OPC Regulation and the OPC Procedure. With the Extraordinary Shareholders' Meeting of July 15, 2021, this transaction was then approved by the qualified majority of shareholders. The Merger pursues the objective of achieving the

revocation of the shares of PSF from listing on the MTA, achieving greater management and governance flexibility and cost savings, as well as the rationalization and simplification of the Group structure. Our opinion does not contain any findings with reference to this aspect.

Brescia, August 27, 2021  
Fidital Revisione Srl

Signed by  
Gianluca Pirola  
(Partner)

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