



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE AL**

30 SETTEMBRE 2015

Approvata dal Consiglio di Amministrazione
del 13 Novembre 2015

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

Via Valenca, 15 – 25030 CASTREZZATO (BS) ITALY

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

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

Cap. Soc. i.v. Euro 6.161.592,12 – n. azioni 1.194.107

Cod. Fisc. 01251520175 – P.IVA 00614280980

N. Iscr. Reg. Imprese di Brescia 01251520175

www.psf.it

INDICE

1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI	Pag.	3
2. STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	4
3. PRINCIPI CONTABILI	Pag.	5
4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	Pag.	7
4.1. Stato Patrimoniale consolidato		
4.2. Conto Economico		
4.3. Posizione Finanziaria Netta consolidata		
4.4. Prospetto movimenti di patrimonio netto consolidato		
4.5. Rendiconto finanziario consolidato		
5. NOTE DI COMMENTO	Pag.	14
6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE	Pag.	17

1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

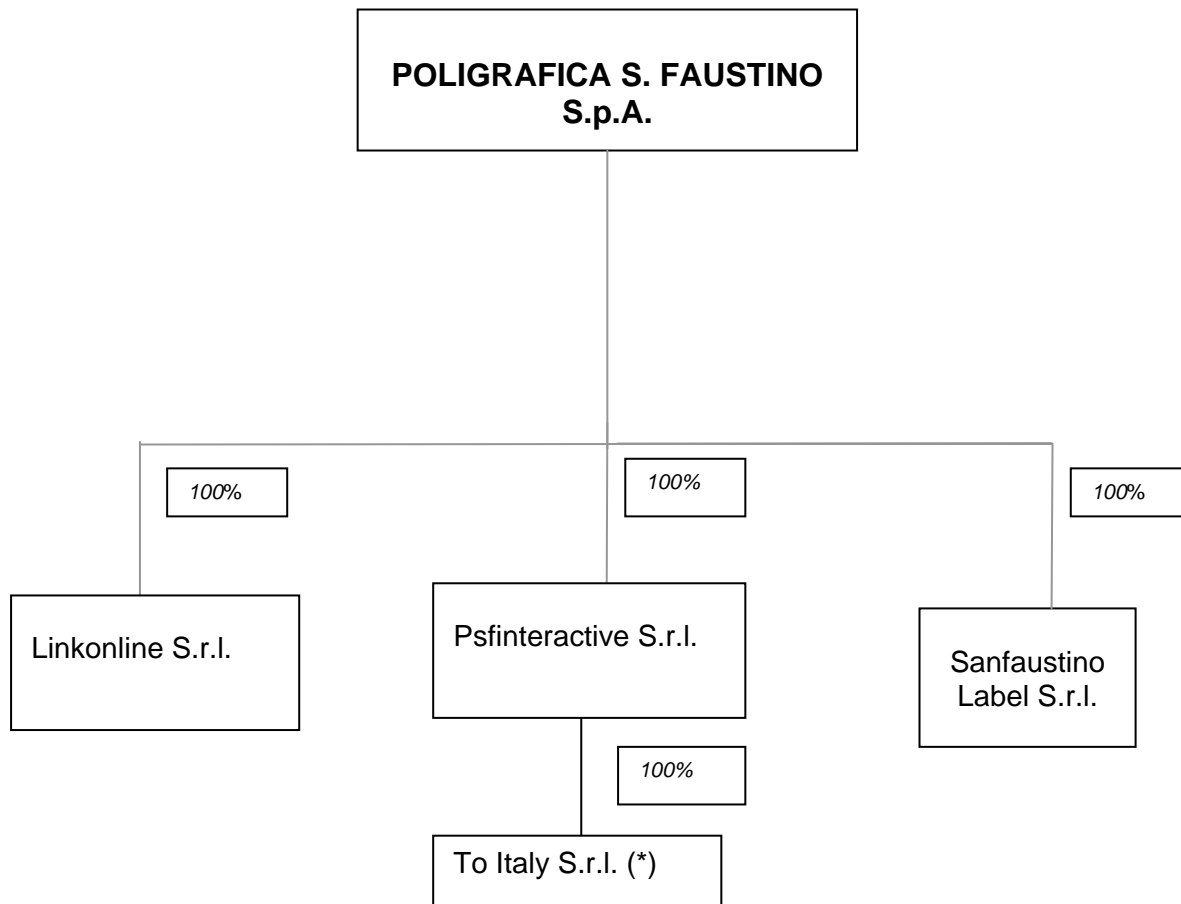
<i>Presidente e Consigliere Delegato</i>	Frigoli Alberto
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Emilio
<i>Consigliere</i>	Frigoli Francesco
<i>Consigliere</i>	Frigoli Giovanni
<i>Consigliere indipendente (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Consigliere indipendente (*)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

(*)= Consiglieri non esecutivi

COLLEGIO SINDACALE

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

2. STRUTTURA DEL GRUPPO



Controllate

Psfinteractive S.r.l. *communication agency*
con unico socio

Sanfaustino Label S.r.l. specializzata nella produzione di etichette di pregio su carta e colla
con unico socio (già Litografia Spada, ha modificato la ragione sociale in data 15/05/2015)

Linkonline S.r.l. specializzata nella distribuzione di prodotti di consumo per l'informatica
con unico socio

(*) "To Italy S.r.l." con unico socio, costituita in data 13 marzo 2013, liquidata in data 4 agosto 2015.

3. PRINCIPI CONTABILI

I dati patrimoniali ed economici consolidati al 30 settembre 2015 inclusi nella presente relazione trimestrale vengono redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) con gli stessi principi già adottati al 31 dicembre 2014, ai quali si rimanda.

Gli stessi criteri sono stati applicati nel redigere le situazioni patrimoniali, finanziarie ed economiche di confronto.

Il presente resoconto intermedio di gestione, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (D.L. 24/02/1998, n. 58 in materia di emittenti) e dell'art. 82 del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 e successive modifiche e non secondo quanto indicato dal principio contabile concernente l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci Intermedi").

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

Informativa di settore

Il settore è una parte di un Gruppo distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che fornisce prodotti e servizi in una determinata area economica (settore geografico). Il Gruppo Poligrafica S. Faustino ha sempre operato sostanzialmente in un unico settore di attività, quello dei prodotti grafici personalizzati, fatta eccezione per l'attività di communication agency svolta da Psfinteractive S.r.l., che tuttavia ha un'incidenza non significativa (inferiore al 5%) rispetto alle attività complessive di Gruppo.

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

A partire dal I trimestre 2008, a seguito dell'acquisizione di Linkonline S.r.l., Società specializzata nella distribuzione di prodotti di consumo per l'informatica, vengono forniti separatamente i dati ad essa riferiti.

In data 13 marzo 2013 è stata costituita la società "To Italy S.r.l.", con un capitale sociale pari a Euro 20.000,00 i.v. (unico socio la controllata Linkonline S.r.l.), agenzia viaggi costituita con l'intento di operare nel settore dei tour operator con particolare attenzione all'"incoming" di turisti stranieri verso l'Italia. La società è stata posta in liquidazione alla fine del 2014 e la stessa è stata completata in data 4 agosto 2015.

Le tabelle sotto riportate e suddivise per settore forniscono una interpretazione sintetica degli andamenti, diversificati e articolati nelle aree di attività del Gruppo.

In particolare, a partire dal documento relativo al I semestre 2014 si è ritenuto utile sviluppare una specifica e separata rendicontazione (ancorché non obbligatoria in quanto sotto i parametri richiesti) per il settore *communication* e nuovi progetti al fine di meglio rappresentare l'andamento del settore produttivo che precedentemente includeva anche i dati economici di Psfinteractive.

A fronte di questa nuova rendicontazione si è provveduto a ridefinire coerentemente anche il dato relativo al settore produttivo tradizionale riferito alle risultanze del precedente esercizio.

Schemi contabili consolidati

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

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

Il rendiconto finanziario è stato predisposto con il metodo indiretto.

4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**4.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

(importi in migliaia di Euro)	30/09/15	30/06/15	31/12/14	30/09/14
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	4.111	4.207	4.418	4.475
Attività immateriali	1.422	1.421	1.403	1.405
Partecipazioni e altre attività non correnti	2.343	2.425	2.454	2.279
Totale attività non correnti	7.876	8.053	8.275	8.159
Attività correnti				
Rimanenze	2.277	2.564	2.283	2.985
Crediti commerciali	12.992	13.827	14.029	15.128
Altre attività correnti	582	617	589	647
Cassa e disponibilità liquide	4.639	4.827	2.660	1.868
Totale attività correnti	20.490	21.835	19.561	20.628
TOTALE ATTIVITA'	28.366	29.888	27.836	28.787
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	6.162	6.162	6.162	6.162
Riserve	1.234	1.234	1.234	1.234
Azioni proprie (-)	(749)	(749)	(749)	(749)
Utili (perdite) accumulati (*)	583	737	374	358
Patrimonio netto di Gruppo	7.230	7.384	7.021	7.005
Minoranze (*)	0	0	0	0
Totale PATRIMONIO NETTO	7.230	7.384	7.021	7.005
Passività Non correnti				
Finanziamenti (quota a M/L termine)	2.987	3.246	740	671
Fondo TFR e altri fondi a M/L	743	732	719	737
Passività per imposte differite e altre passività non correnti	243	243	243	225
Totale passività non correnti	3.973	4.221	1.702	1.633
Passività correnti				
Finanziamenti (quota a breve)	5.231	5.383	6.015	6.295
Debiti commerciali	10.485	11.376	11.630	12.016
Debiti per imposte	323	417	415	357
Altre passività correnti	1.124	1.107	1.053	1.481
Totale passività correnti	17.163	18.283	19.113	20.149
Totale PASSIVITA' e P.NETTO	28.366	29.888	27.836	28.787

(*)= compreso il risultato infrannuale ante imposte, fatta eccezione per il 31 dicembre 2014 definitivo e al netto delle imposte

4.2. CONTO ECONOMICO**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (TOTALE)**

(importi in migliaia di Euro)	3°Trim. 15	2°Trim. 15	1° Trim. 15	3°Trim. 14	2°Trim. 14	1° Trim. 14
Ricavi vendite e prestazioni	9.326	9.538	10.597	10.020	10.788	10.495
Altri ricavi e proventi	94	107	143	88	90	83
Totale ricavi e proventi operativi	9.420	9.645	10.740	10.108	10.878	10.578
Acquisti	(5.473)	(5.702)	(5.986)	(5.533)	(6.488)	(6.208)
Variazione rimanenze	(287)	281	0	249	(23)	273
Servizi	(2.256)	(2.514)	(2.662)	(2.888)	(2.453)	(2.793)
Costi del personale	(797)	(907)	(892)	(895)	(951)	(1.089)
(meno) costi int. capitalizzati	0	0	4	16	17	17
Altri costi e (prov.) operativi	(582)	(581)	(699)	(664)	(644)	(657)
Totale costi operativi	(9.395)	(9.423)	(10.235)	(9.715)	(10.542)	(10.457)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	25	222	505	393	336	121
Ammortamenti, Rettifiche valore	(146)	(144)	(146)	(148)	(153)	(156)
Risultato operativo (EBIT)	(121)	78	359	245	183	(35)
Proventi e oneri finanziari netti	(33)	(37)	(40)	(65)	(58)	(73)
Risultato pre-tax	(154)	41	319	180	125	(108)

Dati progressivi al 30 settembre 2015

(importi in migliaia di Euro)	30/09/15	Peso %	30/09/14	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	29.461	100,00	31.303	100,00
Altri ricavi e proventi	344	1,17	261	0,83
Totale ricavi e proventi operativi	29.805	101,17	31.564	100,83
Acquisti	(17.161)	(58,25)	(18.229)	(58,23)
Variazione rimanenze	(6)	(0,02)	499	1,59
Servizi	(7.432)	(25,23)	(8.134)	(25,98)
Costi del personale	(2.596)	(8,81)	(2.935)	(9,38)
(meno) costi per lav. int. capitalizzati	4	0,01	50	0,16
Altri costi e (proventi) operativi netti	(1.862)	(6,32)	(1.965)	(6,28)
Totale costi operativi	(29.053)	(98,62)	(30.714)	(98,12)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	752	2,55	850	2,71
Ammortamenti, Rettifiche valore avviamenti	(436)	(1,48)	(457)	(1,46)
	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	316	1,07	393	1,25
Proventi e oneri finanziari netti	(110)	(0,37)	(196)	(0,62)
Risultato prima delle imposte	206	(0,70)	197	(0,63)

CONFRONTO TRA I RISULTATI CONSOLIDATI TRIMESTRALI**Settore Produttivo GRAFICO Tradizionale**

(importi in migliaia Euro)	3° Trim. 15	2°Trim 15	1° Trim. 15	3° Trim. 14	2°Trim 14	1° Trim. 14
Ricavi delle vendite e prestazioni	6.107	6.177	7.283	7.029	7.716	7.729
Altri ricavi e proventi	24	77	113	84	83	78
Totale ricavi e proventi operativi	6.131	6.254	7.396	7.113	7.799	7.807
Acquisti	(3.078)	(3.161)	(3.384)	(3.315)	(4.267)	(3.955)
Variazione rimanenze	(181)	248	(59)	181	(4)	125
Servizi	(1.927)	(2.162)	(2.333)	(2.497)	(2.081)	(2.420)
Costi del personale	(531)	(631)	(617)	(607)	(628)	(778)
(meno) costi lav. int. capitalizzati	-	-	4	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(539)	(477)	(630)	(518)	(516)	(541)
Totale costi operativi	(6.256)	(6.183)	(7.019)	(6.756)	(7.496)	(7.569)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(125)	71	377	357	303	238
Ammortamenti,	(124)	(125)	(124)	(138)	(145)	(147)
Risultato operativo (EBIT)	(249)	(54)	253	219	158	91
Proventi e oneri finanziari netti	(17)	(17)	(18)	(34)	(29)	(44)
Risultato prima delle imposte	(266)	(71)	235	185	129	47

Dati progressivi al 30 settembre 2015**Settore Produttivo GRAFICO tradizionale**

(importi in migliaia di Euro)	30 Set 2015	Peso %	30 Set 2014	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	19.567	100,00	22.474	100,00
Altri ricavi e proventi	214	1,09	245	1,09
Totale ricavi e proventi operativi	19.781	101,09	22.719	101,09
Acquisti	(9.623)	(49,18)	(11.537)	(51,33)
Variazione rimanenze	8	0,04	302	1,34
Servizi	(6.422)	(32,82)	(6.998)	(31,14)
Costi del personale	(1.779)	(9,09)	(2.013)	(8,96)
- costi lav. int. capitalizzati	4	0,02	-	-
Altri costi (proventi) op.netti	(1.646)	(8,41)	(1.575)	(7,01)
Totale costi operativi	(19.458)	(99,44)	(21.821)	(97,10)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	323	1,65	898	3,99
Ammortamenti,	(373)	(1,91)	(430)	(1,91)
Risultato operativo (EBIT)	(50)	(0,26)	468	2,08
Proventi e (oneri) finanziari netti	(52)	(0,26)	(107)	(0,48)
Risultato prima delle imposte	(102)	(0,52)	361	1,60

CONTO ECONOMICO LINKONLINE**Settore Commerciale**

(importi in migliaia di Euro)	3° Tr. 15	2°Trim. 15	1°Trim 15	3° Tr. 14	2°Trim. 14	1°Trim 14
Ricavi delle vendite e prestazioni	3.028	3.109	3.088	2.672	2.702	2.482
Altri ricavi e proventi	12	9	20	4	5	5
Totale ricavi e proventi operativi	3.040	3.118	3.108	2.676	2.707	2.487
Acquisti	(2.275)	(2.411)	(2.517)	(2.099)	(2.091)	(2.081)
Variazione rimanenze	(67)	5	91	40	(15)	129
Servizi	(280)	(289)	(274)	(241)	(267)	(234)
Costi del personale	(232)	(229)	(234)	(191)	(195)	(187)
- costi lav. int. capitalizzati	0	0	0	0	0	0
Altri costi (proventi) operativi netti	(13)	(61)	(36)	(49)	(41)	(45)
Totale costi operativi	(2.867)	(2.985)	(2.970)	(2.540)	(2.609)	(2.418)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	173	133	138	136	98	69
Ammortamenti,	(18)	(15)	(16)	(5)	(3)	(4)
Risultato operativo (EBIT)	155	118	122	131	95	65
Proventi e (oneri) finanziari netti	(16)	(17)	(20)	(27)	(25)	(23)
Risultato prima delle imposte	139	101	102	104	70	42

Dati progressivi al 30 settembre 2015**Settore Commerciale LINKONLINE**

(importi in migliaia di Euro)	Progr. 30/09/15	Peso %	Progr. 30/09/14	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	9.225	100,00	7.856	100,00
Altri ricavi e proventi	41	0,44	14	0,18
Totale ricavi e proventi operativi	9.266	100,44	7.870	100,18
Acquisti	(7.203)	(78,08)	(6.271)	(79,83)
Variazione rimanenze	29	0,31	154	1,96
Servizi	(843)	(9,14)	(742)	(9,44)
Costi del personale	(695)	(7,53)	(573)	(7,29)
- costi lav. int. capitalizzati	0	0	0	0
Altri costi (proventi) operativi netti	(110)	(1,19)	(135)	(1,72)
Totale costi operativi	(8.822)	(95,63)	(7.567)	(96,32)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	444	4,81	303	3,86
Ammortamenti,	(49)	(0,53)	(12)	(0,16)
Risultato operativo (EBIT)	395	4,28	291	3,70
Proventi e (oneri) finanziari netti	(53)	(0,57)	(75)	(0,95)
Risultato prima delle imposte	342	3,71	216	2,75

CONTO ECONOMICO**Settore Communication e nuovi progetti (Psinteractive e To Italy)**

(importi in migliaia di Euro)	3° Tr. 15	2°Trim. 15	1°Trim 15	3° Tr. 14	2°Trim. 14	1°Trim 14
Ricavi delle vendite e prestazioni	191	252	226	319	370	284
Altri ricavi e proventi	58	21	10	-	2	0
Totale ricavi e proventi operativi	249	273	236	319	372	284
Acquisti	(120)	(130)	(85)	(119)	(130)	(172)
Variazione rimanenze	(39)	28	(32)	28	(4)	19
Servizi	(49)	(63)	(55)	(150)	(105)	(139)
Costi del personale	(34)	(47)	(41)	(97)	(128)	(124)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	16	17	17
Altri costi (proventi) operativi netti	(30)	(43)	(33)	(97)	(86)	(72)
Totale costi operativi	(272)	(255)	(246)	(419)	(436)	(471)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(23)	18	(10)	(100)	(64)	(187)
Ammortamenti,	(4)	(4)	(6)	(5)	(5)	(5)
Risultato operativo (EBIT)	(27)	14	(16)	(105)	(69)	(192)
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	(3)	(2)	(4)	(5)	(5)
Risultato prima delle imposte	(27)	11	(18)	(109)	(74)	(197)

Dati progressivi al 30 settembre 2015**Settore Communication e nuovi progetti (Psinteractive e To Italy)**

(importi in migliaia di Euro)	Progr. 30/09/15	Peso %	Progr. 30/09/14	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	669	100,00	973	100,00
Altri ricavi e proventi	89	13,30	2	0,20
Totale ricavi e proventi operativi	758	113,30	975	100,20
Acquisti	(335)	(50,07)	(421)	(43,27)
Variazione rimanenze	(43)	(6,43)	43	4,42
Servizi	(167)	(24,96)	(394)	(40,49)
Costi del personale	(122)	(18,24)	(349)	(35,87)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	50	5,14
Altri costi (proventi) operativi netti	(106)	(15,84)	(255)	(26,21)
Totale costi operativi	(773)	(115,54)	(1.326)	(136,28)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(15)	(2,24)	(351)	(36,08)
Ammortamenti,	(14)	(2,09)	(15)	(1,54)
Risultato operativo (EBIT)	(29)	(4,33)	(366)	(37,62)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(5)	(0,75)	(14)	(1,44)
Risultato prima delle imposte	(34)	(5,08)	(380)	(39,06)

4.3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di Euro)	30-Set-15	30-Giu-15	31-Dic-14	30-Set-14
DISPONIBILITA' LIQUIDE	4.639	4.827	2.660	1.868
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	(5.231)	(5.383)	(6.015)	(6.295)
TOTALE POSIZIONE A BREVE	(592)	(556)	(3.355)	(4.427)
FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T	(2.987)	(3.246)	(740)	(671)
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA	(3.579)	(3.802)	(4.095)	(5.098)

4.4 PROSPETTO MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Euro/000

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	31/12/2014	Destinazione Risultato	Altri Movimenti	Risultato d'esercizio	30/09/2015
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva s.prezzo azioni	244				244
Riserva acq. Az. Proprie	749				749
Azioni proprie	(749)				(749)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	210	13			223
Altre Riserve e ris. a nuovo	(47)	198	3		154
Utile (perdita) periodo	211	(211)		206	206
TOTALE PN Gruppo	7.021	0	3	206	7.230
Capitale e riserve minoranze	0	0			0
Risultato delle minoranze	0	0			0
Totale PN Minoranze	0	0	0	0	0
TOTALE CONSOLIDATO	7.021	0	3	206	7.230

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

	30 set 15	30 giu 15	31 dic 14
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
Utile (perdita) dell'esercizio	206	360	211
Imposte sul reddito	-	-	418
Interessi passivi/(interessi attivi)	110	77	247
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	5	5	(95)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	321	442	781
Accantonamenti ai fondi	31	20	56
Ammortamenti delle immobilizzazioni	436	290	557
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	18	-
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	467	328	613
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	788	770	1.394
Decremento/(incremento) delle rimanenze	6	(281)	203
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	1.037	202	1.758
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(1.145)	(254)	(953)
Altre variazioni del capitale circolante netto	89	33	(366)
Variazioni del CCN	(13)	(300)	642
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	775	470	2.036
Interessi incassati/(pagati)	(117)	(77)	(243)
(Imposte sul reddito pagate)	(93)	(21)	(248)
Utilizzo dei fondi	(7)	(7)	(264)
Altre rettifiche	(217)	(105)	(755)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	558	365	1.281
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(28)	(14)	(92)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	2	2	162
Attività immateriali (Investimenti)	(127)	(89)	(251)
Partecipazioni e altri crediti non correnti Prezzo di realizzo disinvestimenti	111	29	6
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(42)	(72)	(175)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento debiti a breve verso banche	(881)	(832)	(613)
Accensione finanziamenti	5.340	4.800	2.295
Rimborso finanziamenti	(2.996)	(2.094)	(2.728)
Mezzi di terzi	1.463	1.874	(1.046)
Altre variazioni	-	-	1
Mezzi propri	-	-	1
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.463	1.874	(1.045)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	1.979	2.167	61
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	2.660	2.660	2.599
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	4.639	4.827	2.660

5. NOTE DI COMMENTO

Il terzo trimestre dell'esercizio è storicamente caratterizzato da fattori di stagionalità che frequentemente ne limitano la significatività in termini di volume d'affari.

Nel terzo trimestre 2015 il Gruppo Poligrafica S. Faustino non ha effettuato nuovi **investimenti** salvo interventi nel loro complesso scarsamente rilevanti sulle procedure e programmi e sulle attrezzature varie. Nello stesso periodo non ci sono state le alienazioni di immobilizzazioni materiali.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2015 la Società non ha effettuato transazioni sulle azioni proprie. Conseguentemente, al 30 settembre 2015 risultavano iscritte complessivamente n. 61.840 azioni ad un valore unitario medio di carico di 12,11 euro, invariate rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Le azioni proprie detenute sono quindi pari al 5,18% del totale di n. 1.194.107 azioni corrispondenti all'intero capitale sociale.

La **posizione finanziaria netta consolidata**, che include debiti verso società di leasing pari ad Euro 0,05 milioni (di cui Euro 0,02 milioni a medio-lungo termine), presenta un saldo **di indebitamento** netto pari a Euro **3,58** milioni in progressivo miglioramento rispetto alla fine del trimestre precedente (3,80 milioni al 30/06/2015).

Alla fine dell'esercizio precedente (31/12/14) risultava un **indebitamento complessivo netto** pari ad Euro **4,10** milioni, che comprendeva debiti verso società di leasing per Euro 0,09 milioni (di cui Euro 0,04 milioni a medio lungo termine). Nel corso del 2015 non sono stati accesi nuovi contratti di locazione finanziaria; di converso sono stati ottenuti 7 nuovi finanziamenti bancari, per complessivi euro 5,34 milioni, con le seguenti scadenze:

- Euro 0,90 milioni entro il 2016;
- Euro 3,80 milioni entro il 2018;
- Euro 0,50 milioni entro il 2019
- Euro 0,14 milioni entro il 2020.

Nel terzo trimestre 2015 il Gruppo Poligrafica ha realizzato **vendite complessive** pari a Euro 9,33 milioni con una flessione del 6,9% rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 10,02 milioni).

Le vendite sul mercato **estero** nel terzo trimestre 2015 ammontano a 0,83 milioni di euro (dato progressivo di euro 2,45 milioni in 9 mesi) con una crescita del 6% rispetto allo stesso periodo del 2014 (0,78 milioni di euro). La loro incidenza sulle vendite complessive si attesta intorno all'8% sia sul dato trimestrale che sul progressivo al 30 settembre 2015.

Andamento sintetico del Gruppo

Il conto economico consolidato del 3° trimestre registra variazioni significative nelle diverse componenti di ricavo e di costo. In particolare, i ricavi operativi complessivi subiscono un decremento da 10,11 a 9,42 milioni di euro (-6,8%); sul versante dei costi si registra un incremento di incidenza dei consumi e, di converso, un peso % in diminuzione del costo dei servizi e del personale; l'effetto complessivo di queste dinamiche si riflette sulla marginalità lorda (**EBITDA**) che risulta sostanzialmente azzerata nel trimestre (era positiva per euro 0,39 milioni nel terzo trimestre 2014). Gli ammortamenti netti presentano limitate variazioni e conseguentemente l'**EBIT** si sposta in territorio negativo per 0,12 milioni di

euro (rispetto a un dato positivo di euro 0,25 milioni nel terzo trimestre 2014). Parziali benefici sul risultato finale ante imposte derivano dai risparmi sugli oneri finanziari netti.

Il dato **progressivo al 30 settembre 2015** delle vendite (Euro 29,46 milioni) registra un decremento pari a 1,84 milioni (flessione del 5,9% circa rispetto al dato progressivo dei primi 9 mesi del 2014 pari a Euro 31,30 milioni) totalmente attribuibile alle difficoltà registrate nella raccolta degli ordinativi di prodotti grafici e promo-pubblicitari; l' **EBITDA** è positivo di euro 0,75 milioni (era di Euro 0,85 milioni alla fine del 3° trimestre 2014) ed è pari al 2,5% sul valore delle vendite (2,7% nel 2014).

Tali dinamiche si riflettono esattamente anche sull'**EBIT** che si attesta ad euro 0,32 milioni rispetto a 0,39 milioni nei primi 9 mesi del 2014. Infine il risultato prima delle imposte (euro 0,21 milioni) è del tutto allineato al dato dell'esercizio precedente (euro 0,20 milioni) beneficiando della diminuzione degli oneri finanziari netti.

I risultati dei tre settori di riferimento sono sintetizzati nei paragrafi seguenti.

Andamento del settore produttivo GRAFICO Tradizionale

L'**EBITDA trimestrale** del settore produttivo grafico risulta negativo di Euro 0,13 milioni (era positivo di 0,36 milioni nel 3° trimestre 2014) a motivo del sensibile calo delle vendite (in diminuzione del 13% da euro 7,03 milioni a euro 6,11 milioni) e dell'aumento di incidenza dei consumi non totalmente controbilanciato dalla variazione netta degli altri costi operativi; lo stesso risultato differenziale si riflette sull'**EBIT** in flessione di euro 0,47 milioni.

Il dato **progressivo al 30/09/15** registra i seguenti indicatori di sintesi :

- Fatturato in flessione del 13,0%;
- **EBITDA** positivo di 0,32 milioni (era positivo di Euro 0,90 milioni nei primi 9 mesi nel 2014);
- **EBIT** negativo di Euro 0,05 milioni (era positivo di Euro 0,47 milioni nei primi 9 mesi del 2014).

Andamento del settore commerciale (LINKONLINE)

Il settore commerciale ha registrato nel **trimestre** ricavi per euro 3,03 milioni con un incremento del 13,3% rispetto al dato 2014 (euro 2,67 milioni); analogamente l'**EBITDA** registra un risultato positivo di euro 0,17 milioni (0,14 milioni nel 3° trimestre 2014) con un recupero di marginalità del 0,5% sull'incidenza dei costi operativi e di struttura che si riflette sostanzialmente anche sull'**EBIT** e sul risultato ante imposte.

Il dato **progressivo al 30/09/15** registra i seguenti indicatori di sintesi :

- Fatturato in crescita del 17,4% (da euro 7,86 a 9,23 milioni);
- **EBITDA** positivo di 0,44 milioni (era positivo di Euro 0,30 milioni nei primi 9 mesi nel 2014);
- **EBIT** positivo di Euro 0,40 milioni (era positivo di 0,29 milioni nei primi 9 mesi del 2014).

Il costante miglioramento dei risultati operativi beneficia del graduale e continua ripresa del volume d'affari e della minore incidenza dei consumi e degli altri costi operativi.

Andamento settore Communication e Nuovi progetti

I dati oggetto delle seguenti considerazioni fanno riferimento ai dati aggregati di Psfinteractive S.r.l. e della sua controllata To Italy S.r.l.. A tale riguardo è opportuno precisare che To Italy è stata posta in liquidazione al 31 dicembre 2014 e tale procedura è terminata nel corso del terzo trimestre.

Il terzo **trimestre** registra ricavi operativi per euro 0,25 milioni in flessione rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (0,32 milioni nel 3° trimestre 2014); analogamente l'**EBITDA** registra un risultato negativo di euro 0,02 milioni (era negativo di 0,10 milioni nel 3° trimestre 2014) che si riflette anche sull'**EBIT** e sul risultato ante imposte a fronte dell'irrelevanza delle altre componenti.

Il dato **progressivo al 30/09/15** registra i seguenti indicatori di sintesi:

- Fatturato in flessione del 31,2%;
- **EBITDA, EBIT** e risultato ante imposte sostanzialmente azzerati, in comparazione con risultati significativamente negativi nei primi 9 mesi del 2014.

La sensibile riduzione dei ricavi operativi e la mutata articolazione delle componenti di costo riflette la mutata strategia commerciale derivante dalla cessione di un ramo d'azienda perfezionatasi al termine dell'esercizio 2014.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico del gruppo presenta la seguente composizione:

Forza lavoro	30/09/15	30/06/15	31/12/14	30/09/14
Dirigenti	4	4	4	5
Impiegati	61	62	55	69
Operai	14	14	14	14
Totale	79	80	73	88

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE

Alla luce delle recenti contrazioni nella raccolta degli ordinativi sul comparto grafico e promo-pubblicitario, sono in fase di attuazione nuove strategie produttive e di rafforzamento della rete commerciale al fine di recuperare quote di mercato e marginalità. E' altresì auspicabile un consolidamento e un ulteriore miglioramento dei risultati nel settore commerciale (Linkonline) in quanto maggiormente correlato a generali indicatori di ripresa economica.

Castrezzato, 13 Novembre 2015

Il Presidente del CDA
Firmato
Alberto Frigoli

Attestazione del Dirigente preposto alla redazione di documenti contabili societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Rag. Cristina Capitanio, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio della gestione al 30 settembre 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente
Firmato
Cristina Capitanio



INTERIM MANAGEMENT REPORT as at September 30, 2015

Approved by Board of Directors
November 13, 2015

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

25030 CASTREZZATO (BS) ITALY - Via Valenca, 15

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

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

Share Capital Euro 6.161.592,12 fully paid - nr. of shares 1.194.107

Tax code number 01251520175 – VAT code 00614280980

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

www.psf.it

I N D E X

1. BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF AUDITOR	Page	3
2. THE GROUP	Page	4
3. ACCOUNTING PRINCIPLES	Page	5
4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS	Page	7
4.1. Consolidated Balance Sheet		
4.2. Income Statement		
4.3. Consolidated net financial Position		
4.4. Consolidated net equity movements		
4.5. Consolidated cash flow statement		
5. NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS	Page	14
6. FORSEEABLE MANAGING EVOLUTION	Page	17

1. LIST OF DIRECTORS AND AUDITORS

BOARD OF DIRECTORS

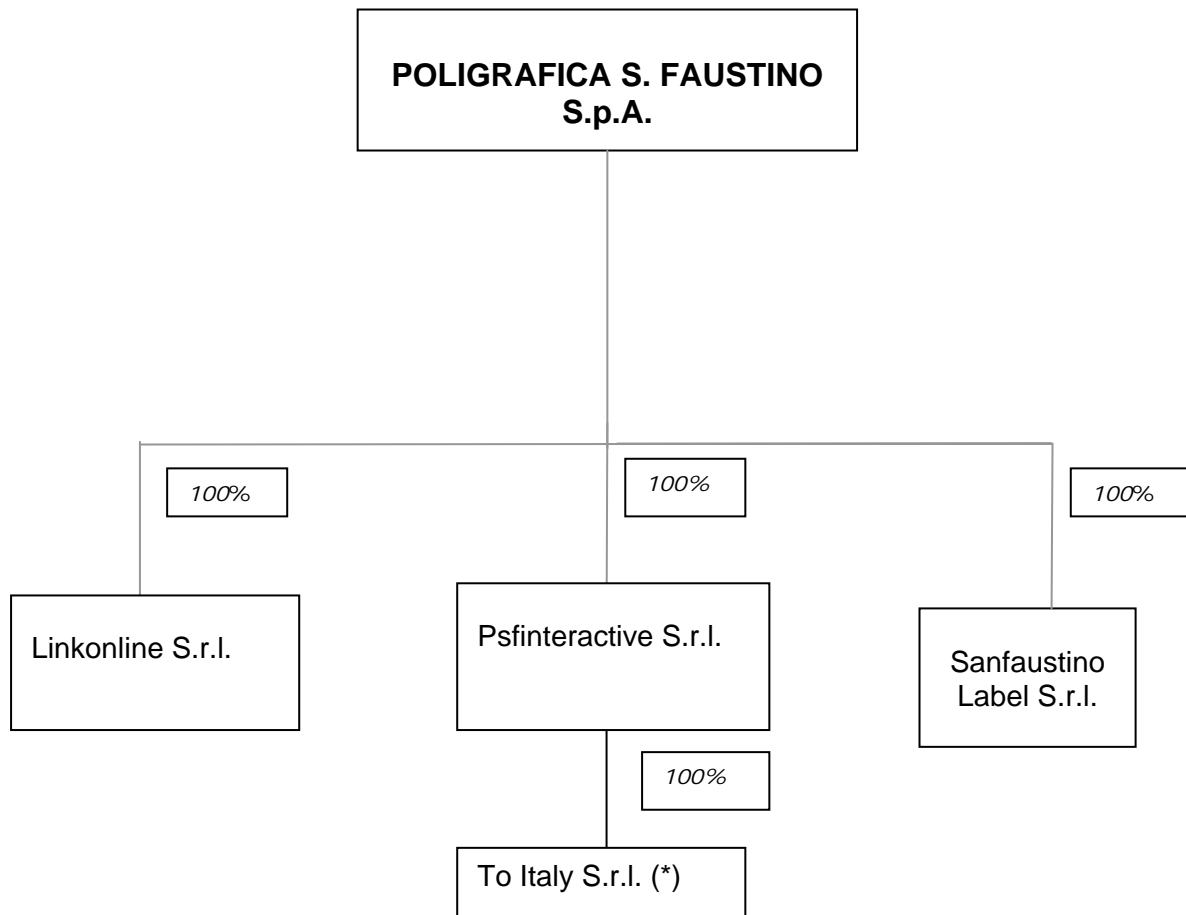
<i>Chairman and Managing Director</i>	Frigoli Alberto
<i>Managing Director</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Managing Director</i>	Frigoli Emilio
<i>Director</i>	Frigoli Francesco
<i>Director</i>	Frigoli Giovanni
<i>Independent Director (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Independent Director (*)</i>	Carnevale Maffè Carlo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

(*)= non-executive Directors

BOARD OF AUDITORS

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

2. THE GROUP



Subsidiary companies

Psfinteractive S.r.l. *communication agency*
sole shareholder

Sanfaustino Label *printing of prestige paper labels (formerly Litografia Spada, changed S.r.l. sole shareholder our company name on May 15, 2015)*

Linkonline S.r.l. *specializzata nella distribuzione di prodotti di consumo per l'informatica*
sole shareholder

(*) "To Italy S.r.l." sole shareholder, incorporated on March 13, 2013, liquidated on August 4, 2015.

3. ACCOUNTING PRINCIPLES

Consolidated interim financial statements relating to September 30, 2015 have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the same criteria already used at the December 31, 2014 and to which we invite to look at.

The balance sheet, income statement and financial position of previous period have been restated for comparison reasons and the same accounting principles have been applied for.

The Interim Management Report, not subject to audit, has been prepared in accordance with Article 154-ter, paragraph 5 of the “*Testo Unico della Finanza*” (Legislative Decree No. 58 of February 24, 1998 in matter of issuers) and Article 82 of Consob Issuer Regulation amended by the Consob Resolution No. 11971 as amended. The quarterly Report has not been prepared according to the accounting standard concerning disclosure in interim reports (IAS 34 “Interim financial reporting”).

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

Segment information

A segment is a distinctly identifiable part of a Group which supplies a combination of related products and services (business segment) or supplies products and service in a specific economic area (geographical segment). The Poligrafica S. Faustino Group substantially operates in just one business segments (personalized graphic products), except for the communication agency activity performed by Psfinteractive S.r.l. which, however, is not relevant (less than 5%) compared with total Group activity.

In the same time Poligrafica S. Faustino Group operates in just one geographical area (Euro Area) with an absolute prevalence of local (Italy) appliances.

Starting from 2008 first quarter, after the acquisition of Linkonline S.r.l., company leader in distribution of consumer products for informatics, the details on it are carried out separately.

On March 13, 2013 the company "To Italy S.r.l." was set up, with a share capital of Euro 20.000,00 fully paid (Linkonline S.r.l. is the sole shareholder), which is a travel agency formed with the intention of working with tour operators with particular attention to 'the "incoming" of foreign tourists to Italy. To Italy went into liquidation at the end of 2014 and that such procedure terminated on August 4, 2015.

The tables below issued by sector provide a concise interpretation of trends, according to the different business areas of the Group.

In particular, starting from the document of the first half of 2014, it was considered useful to develop a specific and separate reporting (though not required because under the required parameters) for the communication sector and new projects in order to better represent the performance of the production sector that previously also included the economic data of Psfinteractive.

Considering this new report, the data of the productive sector was also redesigned by considering the figure for the traditional manufacturing sector related to the results of the previous accounting year.

Accounting tables and schemes

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

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

Cash flow statement is based on indirect method.

4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

4.1 CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Euro/thousand)	30/09/15	30/06/15	31/12/14	30/09/14
Non-current assets				
Property, plant and equipment	4,111	4,207	4,418	4,475
Intangible assets	1,422	1,421	1,403	1,405
Investments and other non-current receivable	2,343	2,425	2,454	2,279
Total non-current assets	7,876	8,053	8,275	8,159
Current assets				
Inventories	2,277	2,564	2,283	2,985
Trade receivables	12,992	13,827	14,029	15,128
Other current receivables	582	617	589	647
Cash and cash equivalents	4,639	4,827	2,660	1,868
Total current assets	20,490	21,835	19,561	20,628
TOTAL ASSETS	28,366	29,888	27,836	28,787
NET EQUITY				
Share capital	6,162	6,162	6,162	6,162
Reserves	1,234	1,234	1,234	1,234
Own shares (-)	(749)	(749)	(749)	(749)
Retained earnings and net result (*)	583	737	374	358
Group EQUITY	7,230	7,384	7,021	7,005
Minority interests (*)	0	0	0	0
Total NET EQUITY	7,230	7,384	7,021	7,005
Non-current liabilities				
Loans (medium-long term)	2,987	3,246	740	671
Employee severance indemnity and retirement reserves	743	732	719	737
Deferred tax liabilities and other non-current liabilities	243	243	243	225
Total non-current liabilities	3,973	4,221	1,702	1,633
Current liabilities				
Loans	5,231	5,383	6,015	6,295
Trade payables	10,485	11,376	11,630	12,016
Tax payables	323	417	415	357
Other payables	1,124	1,107	1,053	1,481
Total Current liabilities	17,163	18,283	19,113	20,149
Total LIABILITIES and EQUITY	28,366	29,888	27,836	28,787

(*)=including before tax result for periods; net result for December 31, 2014

4.2. INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (TOTAL)

(Euro/thousand)	3 rd Q 15	2 nd Q 15	1 st Q 15	3 rd Q 14	2 nd Q 14	1 st Q 14
Net sales	9,326	9,538	10,597	10,020	10,788	10,495
Other operating income/revenues	94	107	143	88	90	83
Total operating income/revenues	9,420	9,645	10,740	10,108	10,878	10,578
Materials	(5,473)	(5,702)	(5,986)	(5,533)	(6,488)	(6,208)
Change in inventories	(287)	281	0	249	(23)	273
Services	(2,256)	(2,514)	(2,662)	(2,888)	(2,453)	(2,793)
Payroll costs	(797)	(907)	(892)	(895)	(951)	(1,089)
(less) costs for capitalized in-house work	0	0	4	16	17	17
Other operating costs (revenues)	(582)	(581)	(699)	(664)	(644)	(657)
Total operating costs	(9,395)	(9,423)	(10,235)	(9,715)	(10,542)	(10,457)
EBITDA	25	222	505	393	336	121
Depreciation and amortization	(146)	(144)	(146)	(148)	(153)	(156)
Adjustments						
EBIT	(121)	78	359	245	183	(35)
Financial income (expense) - net	(33)	(37)	(40)	(65)	(58)	(73)
Result before tax	(154)	41	319	180	125	(108)

Progressive data as at September 30, 2015

(Euro/thousand)	30/09/15	%	30/09/14	%
Net sales	29,461	100.00	31,303	100.00
Other operating income/revenues	344	1.17	261	0.83
Total operating income/revenues	29,805	101.17	31,564	100.83
Materials	(17,161)	(58.25)	(18,229)	(58.23)
Change in inventories	(6)	(0.02)	499	1.59
Services	(7,432)	(25.23)	(8,134)	(25.98)
Payroll costs	(2,596)	(8.81)	(2,935)	(9.38)
(less) costs for capitalized in-house work	4	0.01	50	0.16
Other operating costs (revenues)	(1,862)	(6.32)	(1,965)	(6.28)
Total operating costs	(29,053)	(98.62)	(30,714)	(98.12)
EBITDA	752	2.55	850	2.71
Depreciation and amortization	(436)	(1.48)	(457)	(1.46)
Adjustments	-	-	-	-
EBIT	316	1.07	393	1.25
Financial income (expense) – net	(110)	(0.37)	(196)	(0.62)
Result before tax	206	(0.70)	197	(0.63)

COMPARISON BETWEEN CONSOLIDATED QUARTERLY RESULTS

Traditional GRAPHIC Productive Area

(Euro/thousand)	3 rd Q	2 nd Q	1 st Q	3 rd Q	2 nd Q	1 st Q
	15	15	15	14	14	14
Net sales	6,107	6,177	7,283	7,029	7,716	7,729
Other operating income/revenue	24	77	113	84	83	78
Total operating income/revenues	6,131	6,254	7,396	7,113	7,799	7,807
Materials	(3,078)	(3,161)	(3,384)	(3,315)	(4,267)	(3,955)
Change in inventories	(181)	248	(59)	181	(4)	125
Services	(1,927)	(2,162)	(2,333)	(2,497)	(2,081)	(2,420)
Payroll costs	(531)	(631)	(617)	(607)	(628)	(778)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	4	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(539)	(477)	(630)	(518)	(516)	(541)
Total operating costs	(6,256)	(6,183)	(7,019)	(6,756)	(7,496)	(7,569)
EBITDA	(125)	71	377	357	303	238
Depreciation and amortization	(124)	(125)	(124)	(138)	(145)	(147)
EBIT	(249)	(54)	253	219	158	91
Financial income (expense) - net	(17)	(17)	(18)	(34)	(29)	(44)
Result before tax	(266)	(71)	235	185	129	47

Progressive data as at September 30, 2015

Traditional GRAPHIC Productive Area

(importi in migliaia di Euro)	30 Sept 2015	%	30 Sept 2014	%
Ricavi delle vendite e prestazioni	19,567	100.00	22,474	100.00
Altri ricavi e proventi	214	1.09	245	1.09
Totale ricavi e proventi operativi	19,781	101.09	22,719	101.09
Materials	(9,623)	(49.18)	(11,537)	(51.33)
Change in inventories	8	0.04	302	1.34
Services	(6,422)	(32.82)	(6,998)	(31.14)
Payroll costs	(1,779)	(9.09)	(2,013)	(8.96)
- costs for capitalized in-house work	4	0.02	-	-
Other operating costs (revenues)	(1,646)	(8.41)	(1,575)	(7.01)
Total operating costs	(19,458)	(99.44)	(21,821)	(97.10)
EBITDA	323	1.65	898	3.99
Depreciation and amortization	(373)	(1.91)	(430)	(1.91)
EBIT	(50)	(0.26)	468	2.08
Financial income (expense) – net	(52)	(0.26)	(107)	(0.48)
Result before tax	(102)	(0.52)	361	1.60

LINKONLINE INCOME STATEMENTS

Commercial Area

(Euro/thousand)	3 rd Q 15	2 nd Q 15	1 st Q 15	3 rd Q 14	2 nd Q 14	1 st Q 14
Net sales	3,028	3,109	3,088	2,672	2,702	2,482
Other operating income/revenue	12	9	20	4	5	5
Total operating income/revenues	3,040	3,118	3,108	2,676	2,707	2,487
Materials	(2,275)	(2,411)	(2,517)	(2,099)	(2,091)	(2,081)
Change in inventories	(67)	5	91	40	(15)	129
Services	(280)	(289)	(274)	(241)	(267)	(234)
Payroll costs	(232)	(229)	(234)	(191)	(195)	(187)
- costs for capitalized in-house work	0	0	0	0	0	0
Other operating costs (revenues)	(13)	(61)	(36)	(49)	(41)	(45)
Total operating costs	(2,867)	(2,985)	(2,970)	(2,540)	(2,609)	(2,418)
EBITDA	173	133	138	136	98	69
Depreciation and amortization	(18)	(15)	(16)	(5)	(3)	(4)
EBIT	155	118	122	131	95	65
Financial income (expense) - net	(16)	(17)	(20)	(27)	(25)	(23)
Result before tax	139	101	102	104	70	42

Progressive data as at September 30, 2015

Commercial Area LINKONLINE

(Euro/thousand)	Progr. 30/09/15	%	Progr. 30/09/14	%
Net sales	9,225	100.00	7,856	100.00
Other operating income/revenues	41	0.44	14	0.18
Total operating income/revenues	9,266	100.44	7,870	100.18
Materials	(7,203)	(78.08)	(6,271)	(79.83)
Change in inventories	29	0.31	154	1.96
Services	(843)	(9.14)	(742)	(9.44)
Payroll costs	(695)	(7.53)	(573)	(7.29)
- costs for capitalized in-house work	0	0	0	0
Other operating costs (revenues)	(110)	(1.19)	(135)	(1.72)
Total operating costs	(8,822)	(95.63)	(7,567)	(96.32)
EBITDA	444	4.81	303	3.86
Depreciation and amortization	(49)	(0.53)	(12)	(0.16)
EBIT	395	4.28	291	3.70
Financial income (expense) – net	(53)	(0.57)	(75)	(0.95)
Result before tax	342	3.71	216	2.75

INCOME STATEMENTS

Communication and New Project Area (Psfinteractive and To Italy)

(Euro/thousand)	3rd Q 15	2nd Q 15	1st Q 15	3rd Q 14	2nd Q 14	1st Q 14
Net sales	191	252	226	319	370	284
Other operating income/revenue	58	21	10	-	2	0
Total operating income/revenues	249	273	236	319	372	284
Materials	(120)	(130)	(85)	(119)	(130)	(172)
Change in inventories	(39)	28	(32)	28	(4)	19
Services	(49)	(63)	(55)	(150)	(105)	(139)
Payroll costs	(34)	(47)	(41)	(97)	(128)	(124)
- costs for capitalized in-house work	-	-	-	16	17	17
Other operating costs	(30)	(43)	(33)	(97)	(86)	(72)
Total operating costs	(272)	(255)	(246)	(419)	(436)	(471)
EBITDA	(23)	18	(10)	(100)	(64)	(187)
Depreciation and amortization	(4)	(4)	(6)	(5)	(5)	(5)
EBIT	(27)	14	(16)	(105)	(69)	(192)
Financial income (expense) – net	-	(3)	(2)	(4)	(5)	(5)
Result before tax	(27)	11	(18)	(109)	(74)	(197)

Progressive data as at September 30, 2015

Communication and New Project Area (Psfinteractive and To Italy)

(Euro/thousand)	Progr. 30/09/15	%	Progr. 30/09/14	%
Net sales	669	100.00	973	100.00
Other operating income/revenues	89	13.30	2	0.20
Total operating income/revenues	758	113.30	975	100.20
Materials	(335)	(50.07)	(421)	(43.27)
Change in inventories	(43)	(6.43)	43	4.42
Services	(167)	(24.96)	(394)	(40.49)
Payroll costs	(122)	(18.24)	(349)	(35.87)
- costs for capitalized in-house work	-	-	50	5.14
Other operating costs (revenues)	(106)	(15.84)	(255)	(26.21)
Total operating costs	(773)	(115.54)	(1,326)	(136.28)
EBITDA	(15)	(2.24)	(351)	(36.08)
Depreciation and amortization	(14)	(2.09)	(15)	(1.54)
EBIT	(29)	(4.33)	(366)	(37.62)
Financial income (expense) – net	(5)	(0.75)	(14)	(1.44)
Result before tax	(34)	(5.08)	(380)	(39.06)

4.3. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

(Euro/thousand)	30-Sept-15	30-Jun-15	31-Dec-14	30-Sept-14
CASH AND CASH EQUIVALENTS	4,639	4,827	2,660	1,868
SHORT TERM LOANS	(5,231)	(5,383)	(6,015)	(6,295)
SHORT TERM FINANCIAL POSITION	(592)	(556)	(3,355)	(4,427)
MEDIUM-LONG TERM LOANS	(2,987)	(3,246)	(740)	(671)
CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION	(3,579)	(3,802)	(4,095)	(5,098)

4.4 CONSOLIDATED NET EQUITY MOVEMENTS

Euro/000

CONSOLIDATED NET EQUITY	31/12/2014	Result allocation	Other movements	Result of period	30/09/2015
Share Capital	6,162				6,162
Share Premium reserve	244				244
Own shares reserve	749				749
Own shares'	(749)				(749)
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	210	13			223
Other reserves and retained earnings	(47)	198	3		154
Result of period	211	(211)		206	206
TOTAL Group Equity	7,021	0	3	206	7,230
Minority reserves	0	0			0
Minority result	0	0			0
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL CONSOLIDATED	7,021	0	3	206	7,230

4.5 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT (indirect method)

	30 Sept 15	30 Jun 15	31 Dec 14
A. Cash flows from operating activities			
Profit (loss) of the accounting year	206	360	211
Taxes	-	-	418
interest expense / (interest income)	110	77	247
(Gains)/ losses on the disposal of assets	5	5	(95)
1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal	321	442	781
Allocations to provisions	31	20	56
Amortisation of intangible assets	436	290	557
Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the CCN	-	18	-
	467	328	613
2. Cash flow before changes in CCN			
	788	770	1,394
Decrease / (increase) in inventories			
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	6	(281)	203
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	1,037	202	1,758
Other changes in net working capital	(1,145)	(254)	(953)
Variation of CCN	89	33	(366)
	(13)	(300)	642
3. Cash flow after variation of CCN			
	775	470	2,036
Interest received / (paid)			
(taxes paid)	(117)	(77)	(243)
Use of funds	(93)	(21)	(248)
Other adjustments	(7)	(7)	(264)
	(217)	(105)	(755)
Cash flow of income management (A)			
	558	365	1,281
B. Cash flow of investments			
Property, plant and equipment (Investments)	(28)	(14)	(92)
Price of disinvestments	2	2	162
Immaterials asset (Investments)	(127)	(89)	(251)
Shareholding and other non-current payables Price of disinvestments	111	29	6
Cash flow from investing activities (B)	(42)	(72)	(175)
C. Cash flow from financing			
Increase in short-term borrowings from banks	(881)	(832)	(613)
Turning funding	5,340	4,800	2,295
repayment of loans	(2,996)	(2,094)	(2,728)
Third's means	1,463	1,874	(1,046)
Other variations	-	-	1
equity	-	-	1
Net cash flow from financing activities (C)	1,463	1,874	(1,045)
Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)	1,979	2,167	61
Cash and cash equivalents at beginning of the year	2,660	2,660	2,599
Cash and cash equivalents at the end of the year	4,639	4,827	2,660

5. NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

The third quarter is historically determined by seasonal factors that limit its significance in terms of business volume.

In the third quarter of 2015, the Group Poligrafica S. Faustino has not made new **investments** with the exception of some interventions that are as a whole hardly relevant on procedures, programs and on some equipment. In the same period also the transfers were irrelevant and without significant economic effects.

During 2015 first nine months the Holding holds a total of 61,840 **own shares**, equal to 5.18% of the total No. 1,194,107 shares corresponding to the share capital, unchanged from the previous year-end. The medium unitary value at the end of the accounting period is Euro 12.11 for each share.

The **net consolidated financial position**, that includes debts towards leasing companies for about Euro 0.05 million (Euro 0.02 million of which are medium-long term debts), presents a **debts balance** equal to Euro **3.58** million with a significant improving in comparison with the end of the previous quarter (Euro 3.80 million as at 30/06/15).

At the end of the previous accounting year (31/12/14) there was a **net indebtness** equal to Euro **4.10** million, which included debts towards leasing companies for Euro 0.09 million (Euro 0.04 million were medium-long term debts). During 2015 there have not been turned new leasing contracts; on the opposite 7 new bank loans totalling Euro 5.34 million were obtained, with the following expiry dates:

- Euro 0.90 million until 2016;
- Euro 3.80 million until 2018;
- Euro 0.50 million until 2019;
- Euro 0.14 million until 2020.

During the third quarter of 2015 Group Poligrafica achieved **total sales** for Euro 9.33 million, a decrease of 6.9% compared to the same period of the previous year (Euro 10.02 million).

Foreign sales in the third quarter of 2015 amounted to Euro 0.83 million (cumulative figure of Euro 2.45 million in 9 months), with an increase of 6% over the same period of 2014 (Euro 0.78 million). Their incidence on total sales is around 8% on both the quarterly figure and the progressive one to September 30, 2015.

Group's economic trend

The consolidated income statement of the 3rd Quarter recorded significant changes in the various components of income and expense. In particular, total operating revenues suffered a decrease from 10.11 million to 9.42 million euro (- 6.8 %); on the cost side there was an increase in incidence of consumption and, conversely, a decrease in % weight of the cost of services and personnel; the overall effect of these dynamics is reflected in the **EBITDA** which is substantially zero in the quarter (it was positive at Euro 0.39 million in the third quarter 2014). Net Depreciation value presents limited variations and consequently **EBIT** moves into negative territory for Euro 0.12 million (compared to a positive figure of

Euro 0.25 million in the third quarter 2014). Partial benefits on the final result before taxes derived from savings on net financial expense.

The **cumulative sales figure at September 30, 2015** (Euro 29.46 million) recorded a decrease of Euro 1.84 million (decreasing of 5.9 % compared to the cumulative figure for the first nine months of 2014 that amounted to Euro 31.30 million) entirely due to difficulties encountered in the collection of the orders of graphics and promotional items; the positive **EBITDA** of Euro 0.75 million (it was Euro 0.85 million at the end of the 3rd quarter of 2014) and 2.5% on the value of sales (it was 2.7 % in 2014).

This performance was reflected exactly even on the **EBIT**, which amounted to Euro 0.32 million compared to 0.39 million in the first 9 months of 2014. Finally, the profit before tax (Euro 0.21 million) is totally in line with the figure of the previous year (Euro 0.20 million), benefiting from the decrease in net financial expenses.

The results of both reference sectors have been better commented in the following paragraphs.

Traditional GRAPHIC Productive Area trend

The **quarterly EBITDA** of the productive graphic sector is negative for Euro 0.13 million (a profit of 0.36 million in the 3rd quarter of 2014) because of the significant drop in sales (down 13 % from Euro 7.03 million to Euro 6.11 million) and the increase in the incidence of consumption is not completely offset by the net change in other operating costs; the same result differential is reflected in **EBIT** decreased by Euro 0.47 million.

Progressive figures as at 30/09/15 register the following summary indicators:

- Turnover decrease of 13.0%;
- **EBITDA** positive for Euro 0.32 million (it was positive for Euro 0.90 million in the first nine month of 2014);
- **EBIT** positive for Euro 0.05 million (it was positive for Euro 0.47 million in the first nine month of 2014).

Commercial Area trend (LINKONLINE)

The commercial sector recorded in **the third-quarter** revenues equal to Euro 3.03 million, with an increase of 13.3 % compared to 2014 (Euro 2.67 million); similarly, **EBITDA** recorded a profit of Euro 0.17 million (Euro 0.14 million in the 3rd Quarter of 2014) with margins recovery of 0.5% on the incidence of operating and structural costs that reflected substantially also on **EBIT** and on earnings before tax.

Progressive figures as at 30/09/15 register the following summary indicators:

- Turnover increase of 17.4% (from Euro 7.86 to Euro 9.23);
- **EBITDA** positive for Euro 0.44 million (it was positive for Euro 0.30 million in the first nine month of 2014);
- **EBIT** positive for Euro 0.40 million (it was positive for Euro 0.29 million in the first nine month of 2014).

The continuous improvement of our operating results benefited from the recovery in turnover and lower rates of consumption.

Communication and New Project Area trend

The data on the following considerations are based on the aggregate data of Psfinteractive and its subsidiary To Italy S.r.l.. This said, it is important to notice that To Italy went into liquidation at 31st December 2014 and that such procedure terminated during the third quarter.

Revenue for the **third quarter** recorded operating revenues for Euro 0.25 million, decreasing compared to the figure for the same period last year (Euro 0.32 million in the 3rd Quarter of 2014); similarly, **EBITDA** recorded a loss of Euro 0.02 million (it was negative for Euro 0.10 million in the 3rd Quarter of 2014) which is also reflected in **EBIT** and earnings before tax compared with the insignificance of the other components.

Progressive figures as at 30/09/15 register the following summary indicators:

- Turnover decrease of 31.2%;
- **EBITDA, EBIT** and profit before tax substantially zero, in comparison with results significantly negative in the first nine months of 2014.

The significant reduction in operating revenues and the changing articulation of the expense components reflects the changed business strategy from the sale of a business unit which was completed at the end of 2014.

GROUP PERSONNEL

The employees are so divided:

Employees	30/09/15	30/06/15	31/12/14	30/09/14
Managers	4	4	4	5
Clerical employees	61	62	55	69
Manual workers	14	14	14	14
Total	79	80	73	88

6. FORSEEABLE MANAGING EVOLUTION

In consideration of the recent contraction in the collection orders on the graphics and promotional and advertising sector, new production strategies and strengthening of the sales network are being implemented in order to regain market share and profitability. It's also a desirable a consolidation and a further improvement in results in the commercial sector (Linkonline) as they are more related to general indicators of economic recovery.

Castrezzato, November 13, 2015

The Chairman of the BoD
Signed
Alberto Frigoli

Attestation of account manager responsible for the accounting documents

Mrs. Cristina Capitanio, the account manager responsible for the accounting documents, declares that, according to the article 154-*bis* (paragraph 2) of “*Testo Unico della Finanza*”, the accounting data and the information collected in the Interim Management Report as at September 30, 2015 corresponds to the documents and the accounting books.

The Manager
Signed
Cristina Capitanio