



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS OHSAS 18001 N.053



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL

31 Marzo 2016

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 13 Maggio 2016

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.	6
4.1. Stato Patrimoniale consolidato		
4.2. Conto Economico		
4.3. Posizione Finanziaria Netta consolidata		
4.4. Prospetto movimenti di patrimonio netto consolidato		
4.5. Rendiconto finanziario consolidato		
5. NOTE DI COMMENTO	Pag.	11
6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE	Pag.	13

1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

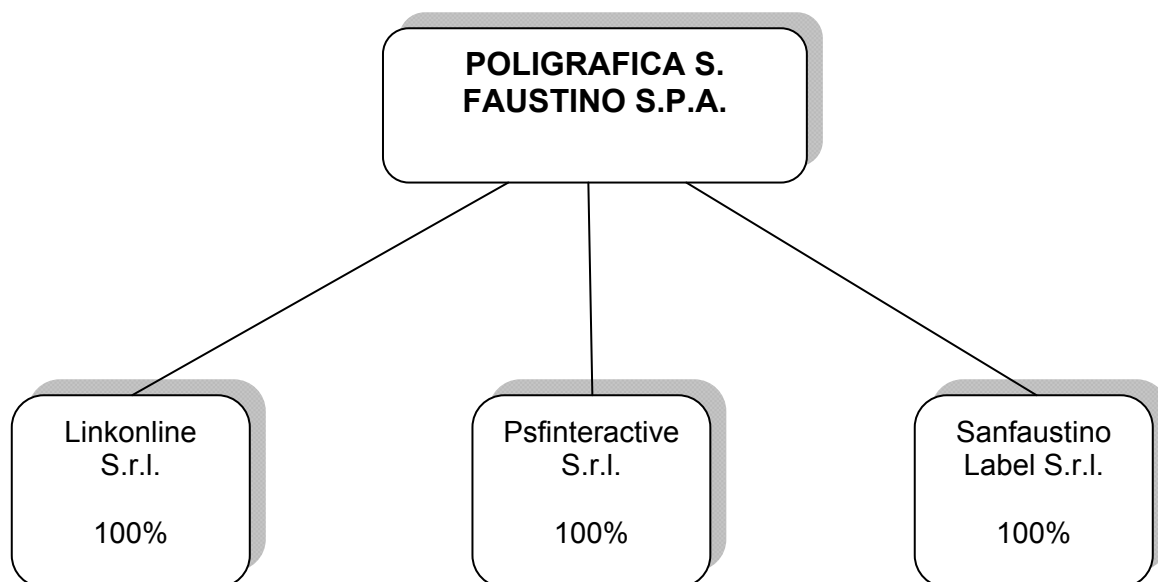
<i>Presidente e Consigliere Delegato</i>	Frigoli Alberto
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Emilio
<i>Consigliere</i>	Frigoli Francesco
<i>Consigliere</i>	Frigoli Giovanni
<i>Consigliere indipendente (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Consigliere indipendente (*)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

(*)= Consiglieri non esecutivi

COLLEGIO SINDACALE

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

2. STRUTTURA DEL GRUPPO



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

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

Psfinteractive S.r.l.: Digital Marketing Agency.

Sanfaustino Label: specializzata nella produzione di etichette e packaging.

3. PRINCIPI CONTABILI

I dati patrimoniali ed economici consolidati al 31 marzo 2016 inclusi nel presente resoconto intermedio di gestione vengono redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) con gli stessi principi già adottati al 31 dicembre 2015, 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 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., i cui dati, pur non significativi (inferiore al 5%) rispetto alle attività complessive di Gruppo, sono forniti separatamente per una migliore valutazione dei risultati settoriali. Analogamente il mercato di riferimento si manifesta in un'unica area geografica (area Euro) con assoluta prevalenza nazionale.

Inoltre, a partire dal 1° 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.

Schemi contabili consolidati

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

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

Il rendiconto finanziario è stato predisposto con il metodo indiretto.

4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

4.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)	31/03/16	31/12/15	31/03/15
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.174	4.188	4.310
Attività immateriali	1.453	1.426	1.411
Partecipazioni e altre attività non correnti	2.161	2.103	2.430
Totale attività non correnti	7.788	7.717	8.151
Attività correnti			
Rimanenze	2.619	2.049	2.283
Crediti commerciali	15.956	14.639	14.135
Altre attività correnti	695	626	430
Cassa e disponibilità liquide	3.809	4.554	1.593
Totale attività correnti	23.079	21.868	18.441
TOTALE ATTIVITA'	30.867	29.585	26.592
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	6.162	6.162	6.162
Riserve	1.234	1.234	1.234
Azioni proprie (-)	(749)	(749)	(749)
Utili (perdite) accumulati (*)	1.004	447	694
Patrimonio netto di Gruppo	7.651	7.094	7.341
Minoranze	0	0	0
Totale PATRIMONIO NETTO	7.651	7.094	7.341
Passività Non correnti			
Finanziamenti (quota a M/L termine)	2.090	2.490	568
Fondo TFR e altri fondi a M/L	685	688	728
Passività per imposte differite e altre non correnti	243	243	243
Totale passività non correnti	3.018	3.421	1.539
Passività correnti			
Finanziamenti (quota a breve)	5.651	5.527	5.133
Debiti commerciali	13.096	12.125	11.197
Debiti per imposte	431	398	425
Altre passività correnti	1.020	1.020	957
Totale passività correnti	20.198	19.070	17.712
Totale PASSIVITA' e P.NETTO	30.867	29.585	26.592

(*)= compreso il risultato infrannuale al lordo di imposte, fatta eccezione per il 31 dicembre 2015 definitivo

4.2. CONTO ECONOMICO**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2016	Peso %	1°Trim. 2015	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	11.488	100,00	10.597	100,00
Altri ricavi e proventi	123	1,07	143	1,35
Totale ricavi e proventi operativi	11.611	101,07	10.740	101,35
Acquisti	(7.085)	(61,67)	(5.986)	(56,48)
Variazione rimanenze	570	4,96	0	0
Servizi	(2.739)	(23,84)	(2.662)	(25,12)
Costi del personale	(891)	(7,76)	(892)	(8,42)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	4	0,04
Altri costi (proventi) operativi netti	(727)	(6,33)	(699)	(6,60)
Totale costi operativi	(10.872)	(94,64)	(10.235)	(96,58)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	739	6,43	505	4,77
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(155)	(1,35)	(146)	(1,38)
Risultato operativo (EBIT)	584	5,08	359	3,39
Proventi e (oneri) finanziari netti	(27)	(0,24)	(40)	(0,38)
Risultato prima delle imposte	557	4,84	319	3,01
<i>Di pertinenza Minoranze</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>Di pertinenza GRUPPO</i>	<i>557</i>		<i>319</i>	

CONFRONTO TRA I RISULTATI CONSOLIDATI TRIMESTRALI**(Settore Produttivo – tradizionale PSF+Sanfaustino Label)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2016	Peso %	1°Trim. 2015	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	7.463	100,00	7.283	100,00
Altri ricavi e proventi	86	1,15	113	1,55
Totale ricavi e proventi operativi	7.549	101,15	7.396	101,55
Acquisti	(3.800)	(50,92)	(3.384)	(46,46)
Variazione rimanenze	240	3,22	(59)	(0,81)
Servizi	(2.364)	(31,68)	(2.333)	(32,03)
Costi del personale	(597)	(8,00)	(617)	(8,47)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	4	0,05
Altri costi (proventi) operativi netti	(610)	(8,17)	(630)	(8,65)
Totale costi operativi	(7.131)	(95,55)	(7.019)	(96,37)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	418	5,60	377	5,18
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(133)	(1,78)	(124)	(1,70)
Risultato operativo (EBIT)	285	3,82	253	3,48
Proventi e (oneri) finanziari netti	(13)	(0,18)	(18)	(0,25)
Risultato prima delle imposte	272	3,64	235	3,23
<i>Di pertinenza Minoranze</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>Di pertinenza GRUPPO</i>	<i>272</i>		<i>235</i>	

CONTO ECONOMICO LINKONLINE**(Settore Commerciale)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2016	Peso %	1°Trim. 2015	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	3.802	100,00	3.088	100,00
Altri ricavi e proventi	18	0,47	20	0,65
Totale ricavi e proventi operativi	3.820	100,47	3.108	100,65
Acquisti	(3.128)	(82,27)	(2.517)	(81,52)
Variazione rimanenze	317	8,34	91	2,95
Servizi	(325)	(8,55)	(274)	(8,87)
Costi del personale	(280)	(7,36)	(234)	(7,58)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(94)	(2,48)	(36)	(1,16)
Totale costi operativi	(3.510)	(92,32)	(2.970)	(96,18)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	310	8,15	138	4,47
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(19)	(0,50)	(16)	(0,52)
Risultato operativo (EBIT)	291	7,65	122	3,95
Proventi e (oneri) finanziari netti	(14)	(0,37)	(20)	(0,65)
Risultato prima delle imposte	277	7,28	102	3,30

CONTO ECONOMICO PSFINTERACTIVE**(Settore COMMUNICATION)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2016	Peso %	1°Trim. 2015	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	223	100,00	226	100,00
Altri ricavi e proventi	19	8,52	10	4,42
Totale ricavi e proventi operativi	242	108,52	236	104,42
Acquisti	(157)	(70,40)	(85)	(37,61)
Variazione rimanenze	13	5,82	(32)	(14,16)
Servizi	(50)	(22,42)	(55)	(24,34)
Costi del personale	(14)	(6,28)	(41)	(18,14)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(23)	(10,31)	(33)	(14,60)
Totale costi operativi	(231)	(103,59)	(246)	(108,85)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	11	4,93	(10)	(4,43)
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(3)	(1,35)	(6)	(2,65)
Risultato operativo (EBIT)	8	3,58	(16)	(7,08)
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	(2)	(0,88)
Risultato prima delle imposte	8	3,58	(18)	(7,96)

4.3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di Euro)	31-Mar-16	31-Dic-15	31-Mar-15
DISPONIBILITA' LIQUIDE	3.809	4.554	1.593
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	(5.651)	(5.527)	(5.133)
TOTALE POSIZIONE A BREVE	(1.842)	(973)	(3.540)
FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T	(2.090)	(2.490)	(568)
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA	(3.932)	(3.463)	(4.108)

4.4 PROSPETTO MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Euro/000

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	31/12/2015	Destinazione risultato	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	31/03/2016
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	211				211
Altre Riserve e ris. a nuovo	167	69			236
Utile (perdita) periodo	69	(69)		557	557
TOTALE PN Gruppo	7.094	0	0	557	7.651
Capitale e riserve minoranze	0				0
Risultato delle minoranze	0				0
Totale PN Minoranze	0	0	0	0	0
TOTALE CONSOLIDATO	7.094	0	0	557	7.651

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

	31/03/16	31/12/15	31/03/15
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
Utile (perdita) dell'esercizio	557	69	319
Imposte sul reddito	-	327	-
Interessi passivi/(interessi attivi)	27	128	39
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	(86)	-
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	584	438	358
Accantonamenti ai fondi	11	46	9
Ammortamenti delle immobilizzazioni	155	579	146
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	166	625	155
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	750	1.063	513
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(570)	234	-
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali e verso il gruppo	(1.317)	(610)	(106)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali e verso il gruppo	971	495	(433)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(38)	206	72
Variazioni del CCN	(954)	325	(467)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(204)	1.388	46
Interessi incassati/(pagati)	(25)	(135)	(37)
(Imposte sul reddito pagate)	-	(261)	-
Utilizzo dei fondi	(14)	(78)	-
Altre rettifiche	(39)	(474)	(37)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(243)	914	9
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(102)	(221)	(2)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	101	-
Attività immateriali (Investimenti)	(66)	(166)	(43)
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Investimenti/incrementi)	(58)	-	-
Prezzo di realizzo	-	-	22
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(226)	(286)	(23)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	532	(1.135)	(303)
Accensione finanziamenti	-	6.140	-
Rimborso finanziamenti	(808)	(3.743)	(751)
Mezzi di terzi	(276)	1.262	(1.054)
Altre variazioni	-	4	1
Mezzi propri	-	4	1
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	(276)	1.266	(1.053)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	(745)	1.894	(1.067)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	4.554	2.660	2.660
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	3.809	4.554	1.593

5. NOTE DI COMMENTO

Commenti

Nel primo trimestre 2016 il Gruppo Poligrafica S. Faustino ha effettuato modesti interventi di adeguamento su attività immateriali (66 K/Euro) e in beni strumentali (102 K/Euro).

Al 31 marzo 2016 la Capogruppo possedeva complessivamente n. 61.840 **azioni proprie** pari al 5,18% del capitale sociale, invariate rispetto alla fine dell'esercizio precedente, per un valore di carico complessivo di 749 migliaia di euro.

Il valore medio unitario di carico a fine periodo era quindi pari a 12,11 euro per azione.

Il valore di libro delle azioni proprie, in ottemperanza ai principi contabili IAS/IFRS, è stato iscritto nel bilancio consolidato a riduzione del patrimonio netto.

Si segnala inoltre che successivamente alla chiusura del 1° trimestre 2016 e sino ad oggi sono state acquisite ulteriori n. 3751 azioni proprie, ad un costo di circa 18 K/euro complessivi. Alla data odierna (13 maggio 2016) la percentuale di azioni proprie in carico alla società risulta pari al 5,49% del capitale sociale.

La **posizione finanziaria netta consolidata**, che include debiti verso società di leasing pari ad Euro 0,03 milioni (di cui Euro 0,01 milioni a medio-lungo termine), presenta un saldo di **indebitamento** netto pari a Euro **3,93** milioni (3,46 milioni di euro al 31/12/15).

Il rendiconto finanziario evidenzia in dettaglio le variazioni sulle disponibilità liquide.

Nel primo trimestre 2016 il Gruppo Poligrafica ha realizzato **vendite complessive** pari a Euro 11,49 milioni, con un incremento del 8,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 10,60 milioni).

Le vendite sul mercato estero nel primo trimestre 2016 ammontano a 0,77 milioni di euro, in flessione rispetto al 1° trimestre 2015 (Euro 0,94 milioni); le stesse rappresentano una quota non rilevante (6,7%) rispetto al fatturato complessivo prevalentemente realizzato sul mercato locale.

Andamento del Gruppo

Tenuto conto del sopra citato incremento delle vendite, a parità di incidenza dei consumi, si rilevano in riduzione le incidenze di tutte le componenti di costo con un recupero di marginalità lorda del 1,66%. L'**EBITDA consolidato** del 1° trimestre 2016 registra pertanto un sensibile miglioramento sia in termini percentuali (dal 4,8% al 6,4% sulle vendite) sia in valore assoluto attestandosi a **0,74 milioni di euro** (0,51 milioni di euro nel 1° trimestre 2015). Analogamente l'**EBIT** risulta positivo di 0,58 milioni di euro (era pari a 0,36 milioni di euro al 31 marzo 2015), dopo ammortamenti complessivi pari a 0,15 milioni di euro.

Le componenti finanziarie riducono ulteriormente la loro incidenza anche a fronte di una generalizzata riduzione dei tassi ed una più equilibrata gestione dei flussi.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è quindi positivo di euro 0,56 milioni (era positivo di euro 0,32 milioni nel 1° trimestre 2015) e pari al 4,8% sulle vendite di periodo.

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

Andamento del settore produttivo tradizionale

Il risultato del settore produttivo tradizionale include l'attività della Capogruppo nel settore promo-pubblicitario e la specifica attività nel settore delle etichette ora demandata alla controllata Sanfaustino Label. In particolare, le vendite complessive sono aumentate del 2,5% (7,5 milioni rispetto a circa 7,3 milioni di euro nel 1° trimestre 2015) e hanno garantito un consolidamento della marginalità complessiva che a fine periodo è pari al 5,60%. A fronte di tali indicatori andamentali si registra un **EBITDA positivo di 0,42 milioni** (era 0,38 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente) ed un **EBIT positivo di Euro 0,29 milioni** (era positivo di Euro 0,25 milioni nel 1° trimestre 2015) a fronte di ammortamenti invariati e pari a 0,13 milioni di Euro nel periodo. Rimane irrilevante (0,2%) l'incidenza degli oneri finanziari netti sulle vendite.

Andamento del settore commerciale

Il volume d'affari del settore commerciale (3,8 milioni di euro), riferibile all'attività della società Linkonline, registra una significativa ripresa (+23,1%) rispetto ai dati registrati nei primi 3 mesi del 2015 (3,1 milioni di euro) a conferma di un trend già evidenziato nel precedente esercizio. L'ulteriore crescita dei volumi ha quindi avuto riflessi positivi sulla marginalità complessiva che ha beneficiato di una sensibile riduzione di incidenza dei consumi (dal 78,6% nel 2015 al 73,9% nel I trimestre 2016). Conseguentemente sia l'**EBITDA** (da 0,14 nel 2015 a 0,31 milioni di Euro nel I trimestre 2016) che l'**EBIT** (da 0,12 milioni di euro a 0,29 nel I trimestre 2016) risultano in crescita sia per valori assoluti che in termini percentuali. Infine il risultato ante imposte è pari a 0,28 milioni di euro (0,10 nel I trimestre 2015) corrispondenti al 7,3% delle vendite.

Andamento del settore communication

Il volume d'affari del settore communication (0,2 milioni di euro), riferibile alla sola attività della società Psfinteractive, risulta irrilevante e senza variazioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La politica di contenimento dei costi di struttura attuata nel 1° trimestre 2016 ha reso possibile il sostanziale riequilibrio economico.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico del gruppo presenta la seguente composizione:

Organico	31/03/16	Media	31/12/15	Media	31/03/15	Media
Dirigenti	3	3	4	4	4	4
Impiegati	67	65	61	58	60	57
Operai	13	13	14	14	14	14
	83	81	79	76	78	75

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE

Il primo trimestre dell'esercizio ha registrato una crescita del volume d'affari e una confortante ripresa della marginalità quale risultato delle riorganizzazioni produttive e strutturali intraprese negli esercizi precedenti.

La situazione congiunturale non ci consente di prevedere per i mesi a venire un incremento dei volumi e quindi un ulteriore consolidamento dei dati riportati nel 1° trimestre dell'esercizio. Di converso auspichiamo che le azioni volte al miglioramento della marginalità possano confermare l'equilibrio economico fin ad ora registrato.

Castrezzato, 13 Maggio 2016

Il Presidente del CdA

Firmato

Alberto Frigoli

Attestazione del Dirigente preposto alla redazione di documenti contabili societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Rag. Cristina Capitanio, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente

Firmato

Cristina Capitanio



UNI EN ISO 9001 N.412



UNI EN ISO 14001 N.182



BS OHSAS 18001 N.053



INTERIM MANAGEMENT REPORT AS AT MARCH 31, 2016

Approved by Board of Directors on
May 13, 2016

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



*to make it
responsible forestry

POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A.

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

TELEFONATE AL NUMERO VERDE 800 7049360
EXERCITIO DEPT +39 030 704949 - F +39 030 7049450
E MAIL: EXERCITIO@PSF.IT

CAPITALE SOCIALE € 6.161.592,12 I.V. C.F. 01251520175 P.IVA 00614280980
REG. IMPRESE DI BRESCIA N. 01251520175
C.C.P. N. 1347753 - SECC. N. 8901133 - RE 4 BRESCIA N. 25037

I N D E X

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

1. LIST OF DIRECTORS AND AUDITORS

BOARD OF DIRECTORS

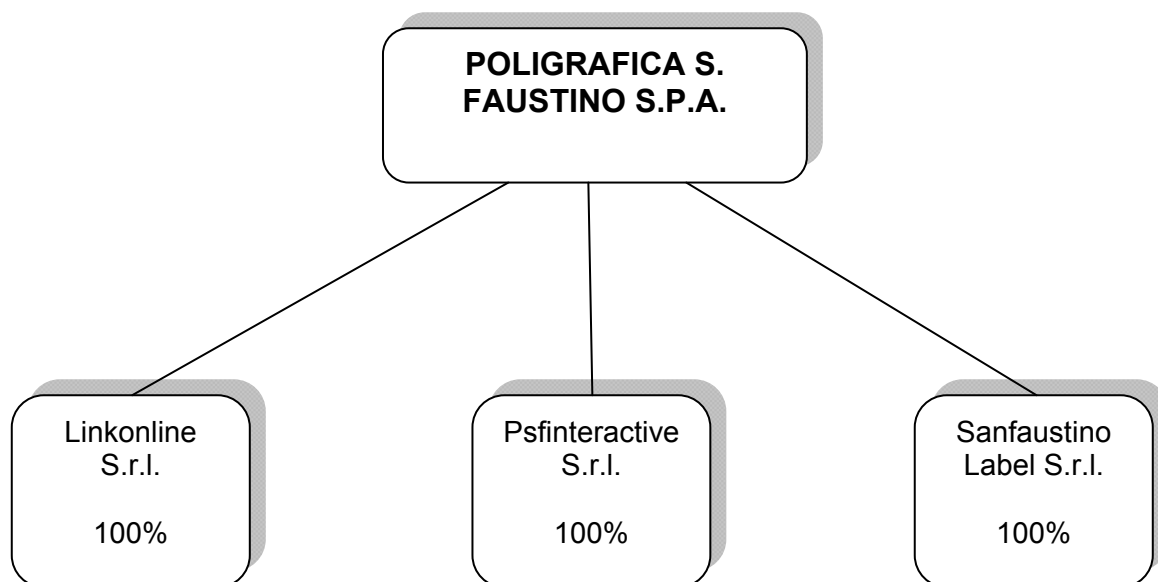
<i>Chairman and Managing Director</i>	Frigoli Alberto
<i>Managing Director</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Managing Director</i>	Frigoli Emilio
<i>Director</i>	Frigoli Francesco
<i>Director</i>	Frigoli Giovanni
<i>Independent Director (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Independent Director (*)</i>	Carnevale Maffè Carlo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

(*)= Non-executive Directors

BOARD OF AUDITORS

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

2. THE GROUP



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

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

Psfinteractive S.r.l.: the Digital Market Agency.

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

3. ACCOUNTING PRINCIPLES

Consolidated interim financial statements relating to 2016 first quarter period have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the same criteria already used at December 31, 2015 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) . The 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 web 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.

Accounting tables and schemes

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

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

Cash flow statement is based on indirect method.

4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

4.1 CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Euro/thousand)	31/03/16	31/12/15	31/03/15
Non-current assets			
Property, plant and equipment	4,174	4,188	4,310
Intangible assets	1,453	1,426	1,411
Investments and other non-current receivable	2,161	2,103	2,430
Total non-current assets	7,788	7,717	8,151
Current assets			
Inventories	2,619	2,049	2,283
Trade receivables	15,956	14,639	14,135
Other current receivables	695	626	430
Cash and cash equivalents	3,809	4,554	1,593
Total current assets	23,079	21,868	18,441
TOTAL ASSETS	30,867	29,585	26,592
NET EQUITY			
Share capital	6,162	6,162	6,162
Reserves	1,234	1,234	1,234
Own shares (-)	(749)	(749)	(749)
Retained earnings (loss) (*)	1,004	447	694
Group EQUITY	7,651	7,094	7,341
Minority interests	0	0	0
Total NET EQUITY	7,651	7,094	7,341
Non-current liabilities			
Loans (medium-long term)	2,090	2,490	568
Employee severance indemnity and retirement reserves	685	688	728
Deferred tax liabilities and other non-current liabilities	243	243	243
Total non-current liabilities	3,018	3,421	1,539
Current liabilities			
Loans	5,651	5,527	5,133
Trade payables	13,096	12,125	11,197
Tax payables	431	398	425
Other payables	1,020	1,020	957
Total Current liabilities	20,198	19,070	17,712
Total LIABILITIES and EQUITY	30,867	29,585	26,592

(*)= including before tax result for periods, except net result for December 31, 2015, definitive

4.2. INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(Euro/thousand)	1 st Q 2016	%	1 st Q 2015	%
Net sales	11,488	100.00	10,597	100.00
Other operating income/revenues	123	1.07	143	1.35
Total operating income/revenues	11,611	101.07	10,740	101.35
Materials	(7,085)	(61.67)	(5,986)	(56.48)
Change in inventories	570	4.96	0	0
Services	(2,739)	(23.84)	(2,662)	(25.12)
Personnel costs	(891)	(7.76)	(892)	(8.42)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	4	0.04
Other operating costs (revenues)	(727)	(6.33)	(699)	(6.60)
Total operating costs	(10,872)	(94.64)	(10,235)	(96.58)
EBITDA	739	6.43	505	4.77
Depreciation and amortization	(155)	(1.35)	(146)	(1.38)
Other capital gains(losses) on disposals				
EBIT	584	5.08	359	3.39
Financial income (expense) - net	(27)	(0.24)	(40)	(0.38)
Result before tax	557	4.84	319	3.01
<i>Minority interest</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>GROUP interest</i>	<i>557</i>		<i>319</i>	

COMPARISON BETWEEN CONSOLIDATED QUARTERLY RESULTS

(Productive – traditional Area PSF+Sanfaustino Label)

(Euro/thousand)	1 st Q 2016	%	1 st Q 2015	%
Net sales	7,463	100.00	7,283	100.00
Other operating income/revenues	86	1.15	113	1.55
Total operating income/revenues	7,549	101.15	7,396	101.55
Materials	(3,800)	(50.92)	(3,384)	(46.46)
Change in inventories	240	3.22	(59)	(0.81)
Services	(2,364)	(31.68)	(2,333)	(32.03)
Personnel costs	(597)	(8.00)	(617)	(8.47)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	4	0.05
Other operating costs (revenues)	(610)	(8.17)	(630)	(8.65)
Total operating costs	(7,131)	(95.55)	(7,019)	(96.37)
EBITDA	418	5.60	377	5.18
Depreciation and amortization	(133)	(1.78)	(124)	(1.70)
Other capital gains(losses) on disposals				
EBIT	285	3.82	253	3.48
Financial income (expense) - net	(13)	(0.18)	(18)	(0.25)
Result before tax	272	3.64	235	3.23
<i>Minority interest</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>GROUP interest</i>	<i>272</i>		<i>235</i>	

LINKONLINE INCOME STATEMENT

(Commercial Area)

(Euro/thousand)	1 st Q 2016	%	1 st Q 2015	%
Net sales	3,802	100.00	3,088	100.00
Other operating income/revenues	18	0.47	20	0.65
Total operating income/revenues	3,820	100.47	3,108	100.65
Materials	(3,128)	(82.27)	(2,517)	(81.52)
Change in inventories	317	8.34	91	2.95
Services	(325)	(8.55)	(274)	(8.87)
Personnel costs	(280)	(7.36)	(234)	(7.58)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(94)	(2.48)	(36)	(1.16)
Total operating costs	(3,510)	(92.32)	(2,970)	(96.18)
EBITDA	310	8.15	138	4.47
Depreciation and amortization	(19)	(0.50)	(16)	(0.52)
Other capital gains(losses) on disposals	-	-	-	-
EBIT	291	7.65	122	3.95
Financial income (expense) - net	(14)	(0.37)	(20)	(0.65)
Result before tax	277	7.28	102	3.30

PSFINTERACTIVE INCOME STATEMENT

(Communication Area)

(Euro/thousand)	1 st Q 2016	%	1 st Q 2015	%
Net sales	223	100.00	226	100.00
Other operating income/revenues	19	8.52	10	4.42
Total operating income/revenues	242	108.52	236	104.42
Materials	(157)	(70.40)	(85)	(37.61)
Change in inventories	13	5.82	(32)	(14.16)
Services	(50)	(22.42)	(55)	(24.34)
Personnel costs	(14)	(6.28)	(41)	(18.14)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(23)	(10.31)	(33)	(14.60)
Total operating costs	(231)	(103.59)	(246)	(108.85)
EBITDA	11	4.93	(10)	(4.43)
Depreciation and amortization	(3)	(1.35)	(6)	(2.65)
Other capital gains(losses) on disposals	-	-	-	-
EBIT	8	3.58	(16)	(7.08)
Financial income (expense) - net	-	-	(2)	(0.88)
Result before tax	8	3.58	(18)	(7.96)

4.3. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

(Euro/thousand)	31-Mar-16	31-Dec-15	31-Mar-15
CASH AND CASH EQUIVALENTS	3,809	4,554	1,593
SHORT TERM LOANS	(5,651)	(5,527)	(5,133)
SHORT TERM FINANCIAL POSITION	(1,842)	(973)	(3,540)
MEDIUM-LONG TERM LOANS	(2,090)	(2,490)	(568)
CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION	(3,932)	(3,463)	(4,108)

4.4 CONSOLIDATED NET EQUITY MOVEMENTS

Euro/000

CONSOLIDATED NET EQUITY	31/12/2015	Result allocation	Other movements	Result of period	31/03/2016
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	211				211
Other reserves and retained earnings	167	69			236
Result of period	69	(69)		557	557
TOTAL Group Equity	7,094	0	0	557	7,651
Minority reserves	0				0
Minority result	0				0
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL CONSOLIDATED	7,094	0	0	557	7,651

4.5 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS (indirect method)

	31/03/16	31/12/15	31/03/15
A. Cash flows from operating activities			
Profit (loss) of the accounting year	557	69	319
Taxes	-	327	-
interest expense / (interest income)	27	128	39
(Gains)/ losses on the disposal of assets	-	(86)	-
1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal	584	438	358
Allocations to provisions	11	46	9
Amortisation of intangible assets	155	579	146
Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the CCN	166	625	155
2. Cash flow before changes in CCN	750	1,063	513
Decrease / (increase) in inventories	(570)	234	-
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	(1,317)	(610)	(106)
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	971	495	(433)
Other changes in net working capital	(38)	206	72
Variation of CCN	(954)	325	(467)
3. Cash flow after variation of CCN	(204)	1,388	46
Interest received / (paid)	(25)	(135)	(37)
(taxes paid)	-	(261)	-
Use of funds	(14)	(78)	-
Other adjustments	(39)	(474)	(37)
Cash flow of income management (A)	(243)	914	9
B. Cash flow of investments			
Property, plant and equipment (Investments)	(102)	(221)	(2)
Price of disinvestments	-	101	-
Intangible asset (Investments)	(66)	(166)	(43)
Shareholding and other non-current payables (Investments/increases)	(58)	-	-
Realization	-	-	22
Cash flow from investing activities (B)	(226)	(286)	(23)
C. Cash flow from financing			
Increase in short-term borrowings from banks	532	(1,135)	(303)
Turning funding	-	6,140	-
repayment of loans	(808)	(3,743)	(751)
Third's means	(276)	1,262	(1,054)
Other variations	-	4	1
Equity	-	4	1
Net cash flow from financing activities (C)	(276)	1,266	(1,053)
Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)	(745)	1,894	(1,067)
Cash and cash equivalents at beginning of the year	4,554	2,660	2,660
Cash and cash equivalents at the end of the year	3,809	4,554	1,593

5. NOTES

Comments

In the first quarter of 2016 Poligrafica S. Faustino Group has carried investment in adjustment to intangible assets, amounting to Euro 66 thousand, and capital goods for Euro 102 thousand.

As at March 31, 2016 the Holding holds a total of 61,840 **own shares**, equal to 5.18% of the company capital stock, unchanged from the previous year-end, for a total amount value of Euro 749 thousand.

The medium unitary value at the end of the accounting period is Euro 12.11 for each share.

The booked value of the own shares, following the IAS/IFRS accounting principles, has been reclassified in the consolidated balance sheet as at reduction of the net equity.

It is also reported that after the end of the 1st quarter of 2016 and until now further n. 3751 own shares have been acquired at a total cost of about 18 K / euro. Today (May 13, 2016) the proportion of own shares issued by our company amounted to 5.49% of the share capital.

The **net consolidated financial position**, that includes debts towards leasing companies for about Euro 0.03 million (Euro 0.01 million of which are medium-long term debts), presents a **debts** balance equal to Euro **3.93** million (3.46 million as at 31/12/15).

The financial report put in evidence the variations on the cash reliability, considering the above mentioned total effect.

In 2016 first quarter the Group Poligrafica achieved **total sales** for Euro 11.49 million, with an increase (8.4%) in comparison with the same period of the previous accounting year (Euro 10.60 million).

Sales on the foreign market during 2016 first quarter are equal to Euro 0.77 thousand, a decrease from the first quarter of 2015 (Euro 0.94 million) and form a modest component (6.7%) of the total turnover mostly obtained on the local market.

Group's economic trend

In view of the above mentioned increase in sales, to equal incidence of consumption it was recorded a reduction of the impact of all cost components with a recovery of gross margin of 1.66%. **Consolidated EBITDA** for the 1st Quarter 2016 therefore showed marked improvement both in terms of percentage (from 4.8% to 6.4% of sales) in both absolute value amounting to **0.74 million euro** (0.51 million euro in 2015 1st Quarter). Similarly, the **EBIT** was positive for 0.58 million EUR (compared to 0.36 million euro at March 31, 2015), after an accumulated depreciation of Euro 0.15 million.

The financial components further reduce their impact even in the face of a general reduction in interest rates and a more balanced flow management.

The **consolidated pre-tax result** is therefore positive for Euro 0.56 million (a profit of Euro 0.32 million in 2015 1st Quarter) and 4.8% on the sales period.

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

Performance of the traditional manufacturing sector

The result of the traditional manufacturing sector includes the activities of the holding in promotional and advertising sector and the specific activity in the label industry by the subsidiary Sanfaustino Label. In particular, total sales increased by 2.5% (7.5 million versus 7.3 million euro in 2015 1st Quarter) and have ensured the consolidation of the overall margin that is equal to 5.60% at the end of the period. Given these indicators it is registered a **positive EBITDA for 0.42 million** (was 0.38 million in the same period last year) and a **positive EBIT of EUR 0.29 million** (it was positive for Euro 0.25 million in 1st quarter of 2015) with unchanged depreciation up to Euro 0.13 million in the period. It remains insignificant (0.2%) the impact of net financial charges on sales.

Commercial sector economic trend

The turnover of the business sector (3.8 million euro), attributable to the company Linkonline, recorded a significant recovery (+ 23.1%) compared to the figures recorded in the first three months of 2015 (3.1 million euro) confirming a trend already seen in the previous year. The further growth in volume has therefore had a positive impact on the overall margins, which benefited from a significant reduction of fuel consumption (from 78.6% in 2015 to 73.9% in the first quarter of 2016). Consequently both **EBITDA** (from 0.14 in 2015 0.31 million euros in the first quarter of 2016) and **EBIT** (0.12 million euro to 0.29 in the first quarter of 2016) were up for both absolute and percentage terms. Finally, the pre-tax income amounted to 0.28 million euro (0.10 in the first quarter of 2015) corresponding to 7.3% of sales.

Communication sector economic trend

The turnover of the communication sector (0.2 million euro), attributable to the sole activity of Psfinteractive company, it is irrelevant and no changes compared to the same period of last year. The policy of containment of the implemented structural costs in the 1st Quarter of 2016 made substantial economic rebalancing possible.

GROUP PERSONNEL

The employees are so divided:

Employees	31/03/16	Average	31/12/15	Average	31/03/15	Average
Managers	3	3	4	4	4	4
Clerical employees	67	65	61	58	60	57
Manual workers	13	13	14	14	14	14
	83	81	79	76	78	75

6. FORSEEABLE MANAGING EVOLUTION

The first Quarter of the year recorded an increase in turnover and an encouraging recovery in margins as a result of the productive and structural reorganizations undertaken in previous years.

The economic situation does not allow us to predict for the months to come an increase in volumes and therefore a further consolidation of the data reported in the 1st Quarter of the year. Conversely we hope that action to improve margins can confirm the economic balance registered so far.

Castrezzato, May 13, 2016

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 March 31, 2016 corresponds to the documents and the accounting books.

The Manager

Signed

Cristina Capitanio