



**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE AL
30 SETTEMBRE 2016**

Approvata dal Consiglio di Amministrazione
del 11 novembre 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.	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.	15

1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

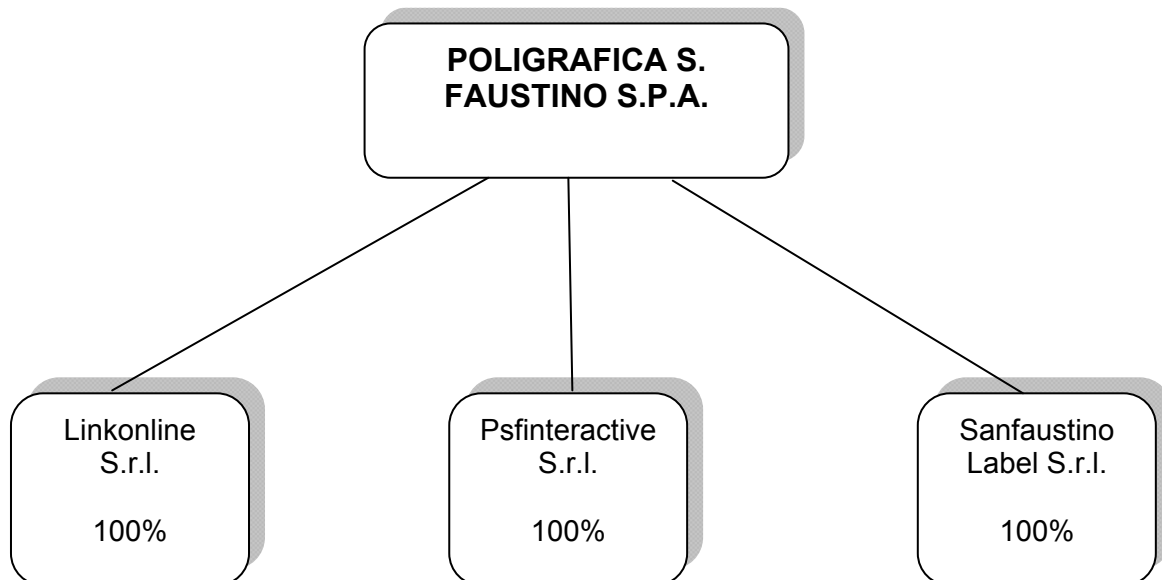
<i>Presidente e Consigliere Delegato</i>	Frigoli Alberto
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Emilio
<i>Consigliere</i>	Frigoli Francesco
<i>Consigliere</i>	Frigoli Giovanni
<i>Consigliere indipendente (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Consigliere indipendente (*)</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>	Pedrinelli Maristella
<i>Consigliere (*)</i>	Cropelli Francesca

(*)= Consiglieri non esecutivi

COLLEGIO SINDACALE

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

2. STRUTTURA DEL GRUPPO



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

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

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

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

3. PRINCIPI CONTABILI

I dati patrimoniali ed economici consolidati al 30 settembre 2016 inclusi nel seguente resoconto intermedio di gestione sono stati 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, economiche e finanziarie di raffronto.

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").

Si segnala che nel periodo oggetto della presente relazione, il Gruppo non ha effettuato operazioni inusuali per natura e grandezza e che non sono state apportate variazioni nelle stime effettuate in periodi intermedi precedenti nel corso del corrente esercizio o nelle stime effettuate in esercizi precedenti.

Come consentito dalla normativa di riferimento 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 rispetto alle attività complessive di Gruppo e per l'attività commerciale di tipo e-procurement svolta da Linkonline S.r.l. nel campo dei prodotti di consumo per l'informatica e l'ufficio. Analogamente il mercato di riferimento si manifesta in un'unica area geografica (area Euro) con assoluta prevalenza nazionale.

Come precedentemente evidenziato, ancorché il settore communication (Psfinteractive) non abbia ancora raggiunto i parametri previsti per l'informativa settoriale, nella presente rendicontazione semestrale è stato comunque distinto e scorporato dalle altre attività per una migliore rappresentazione degli specifici andamenti ed ai fini della comparabilità con i riferimenti settoriali del 3° trimestre 2015.

4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

4.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)	30/09/16	30/06/16	31/12/15	30/09/15
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	4.207	4.138	4.188	4.111
Attività immateriali	1.492	1.485	1.426	1.422
Partecipazioni e altre attività non correnti	2.141	2.179	2.103	2.343
Totale attività non correnti	7.840	7.802	7.717	7.876
Attività correnti				
Rimanenze	2.733	2.727	2.049	2.277
Crediti commerciali	14.301	15.449	14.639	12.992
Altre attività correnti	690	549	626	582
Cassa e disponibilità liquide	5.369	4.315	4.554	4.639
Totale attività correnti	23.093	23.040	21.868	20.490
TOTALE ATTIVITA'	30.933	30.842	29.585	28.366
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	6.162	6.162	6.162	6.162
Riserve	1.234	1.234	1.234	1.234
Azioni proprie (-)	(794)	(794)	(749)	(749)
Utili (perdite) accumulati (*)	1.215	1.180	447	583
Patrimonio netto di Gruppo	7.817	7.782	7.094	7.230
Minoranze (*)	0	0	0	0
Totale PATRIMONIO NETTO	7.817	7.782	7.094	7.230
Passività Non correnti				
Finanziamenti (quota a M/L termine)	2.885	2.192	2.490	2.987
Fondo TFR e altri fondi a M/L	677	655	688	743
Passività per imposte differite e altre passività non correnti	243	243	243	243
Totale passività non correnti	3.805	3.090	3.421	3.973
Passività correnti				
Finanziamenti (quota a breve)	5.819	5.434	5.527	5.231
Debiti commerciali	11.929	13.136	12.125	10.485
Debiti per imposte	361	375	398	323
Altre passività correnti	1.202	1.025	1.020	1.124
Totale passività correnti	19.311	19.970	19.070	17.163
Totale PASSIVITA' e P.NETTO	30.933	30.842	29.585	28.366

(*)= compreso il risultato infrannuale ante imposte, fatta eccezione per il 31 dicembre 2015 definitivo e al netto delle imposte

4.2. CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (TOTALE)

(importi in migliaia di Euro)	3°Trim. 16	2°Trim. 16	1° Trim. 16	3°Trim. 15	2°Trim. 15	1° Trim. 15
Ricavi vendite e prestazioni	10.306	10.912	11.488	9.326	9.538	10.597
Altri ricavi e proventi	87	145	123	94	107	143
Totale ricavi e proventi operativi	10.393	11.057	11.611	9.420	9.645	10.740
Acquisti	(6.236)	(6.661)	(7.085)	(5.473)	(5.702)	(5.986)
Variazione rimanenze	7	108	570	(287)	281	0
Servizi	(2.468)	(2.672)	(2.739)	(2.256)	(2.514)	(2.662)
Costi del personale	(908)	(935)	(891)	(797)	(907)	(892)
(meno) costi int. capitalizzati	0	0	0	0	0	4
Altri costi e (prov.) operativi	(565)	(573)	(727)	(582)	(581)	(699)
Totale costi operativi	(10.170)	(10.733)	(10.872)	(9.395)	(9.423)	(10.235)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	223	324	739	25	222	505
Ammortamenti, Rettifiche valore	(151)	(150)	(155)	(146)	(144)	(146)
Risultato operativo (EBIT)	72	174	584	(121)	78	359
Proventi e oneri finanziari netti	(29)	2	(27)	(33)	(37)	(40)
Risultato pre-tax	43	176	557	(154)	41	319

Dati progressivi al 30 settembre 2016

(importi in migliaia di Euro)	30/09/16	Peso %	30/09/15	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	32.706	100,00	29.461	100,00
Altri ricavi e proventi	355	1,09	344	1,17
Totale ricavi e proventi operativi	33.061	101,09	29.805	101,17
Acquisti	(19.982)	(61,10)	(17.161)	(58,25)
Variazione rimanenze	685	2,09	(6)	(0,02)
Servizi	(7.879)	(24,09)	(7.432)	(25,23)
Costi del personale	(2.734)	(8,36)	(2.596)	(8,81)
(meno) costi per lav. int. capitalizzati	-	-	4	0,01
Altri costi e (proventi) operativi netti	(1.865)	(5,70)	(1.862)	(6,32)
Totale costi operativi	(31.775)	(97,16)	(29.053)	(98,62)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.286	3,93	752	2,55
Ammortamenti, Rettifiche valore avviamenti	(456)	(1,39)	(436)	(1,48)
Risultato operativo (EBIT)	830	2,54	316	1,07
Proventi e oneri finanziari netti	(54)	(0,17)	(110)	(0,37)
Risultato prima delle imposte	776	2,37	206	0,70

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

(importi in migliaia Euro)	3° Trim. 16	2°Trim 16	1° Trim. 16	3° Trim. 15	2°Trim 15	1° Trim. 15
Ricavi delle vendite e prestazioni	6.480	6.904	7.463	6.107	6.177	7.283
Altri ricavi e proventi	62	127	86	24	77	113
Totale ricavi e proventi operativi	6.542	7.031	7.549	6.131	6.254	7.396
Acquisti	(3.308)	(3.677)	(3.800)	(3.078)	(3.161)	(3.384)
Variazione rimanenze	(56)	103	240	(181)	248	(59)
Servizi	(2.094)	(2.287)	(2.364)	(1.927)	(2.162)	(2.333)
Costi del personale	(646)	(619)	(597)	(531)	(631)	(617)
(meno) costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-	-	4
Altri costi (proventi) operativi netti	(509)	(517)	(610)	(539)	(477)	(630)
Totale costi operativi	(6.613)	(6.997)	(7.131)	(6.256)	(6.183)	(7.019)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	(71)	34	418	(125)	71	377
Ammortamenti,	(123)	(125)	(133)	(124)	(125)	(124)
Risultato operativo (EBIT)	(194)	(91)	285	(249)	(54)	253
Proventi e oneri finanziari netti	(17)	14	(13)	(17)	(17)	(18)
Risultato prima delle imposte	(211)	(77)	272	(266)	(71)	235

Dati progressivi al 30 settembre 2016**Settore Produttivo GRAFICO tradizionale**

(importi in migliaia di Euro)	30 Set 2016	Peso %	30 Set 2015	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	20.847	100,00	19.567	100,00
Altri ricavi e proventi	275	1,32	214	1,09
Totale ricavi e proventi operativi	21.122	101,32	19.781	101,09
Acquisti	(10.785)	(51,74)	(9.623)	(49,18)
Variazione rimanenze	287	1,38	8	0,04
Servizi	(6.745)	(32,35)	(6.422)	(32,82)
Costi del personale	(1.862)	(8,93)	(1.779)	(9,09)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	4	0,02
Altri costi (proventi) op.netti	(1.636)	(7,85)	(1.646)	(8,41)
Totale costi operativi	(20.741)	(99,49)	(19.458)	(99,44)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	381	1,83	323	1,65
Ammortamenti,	(381)	(1,83)	(373)	(1,91)
Risultato operativo (EBIT)	0	(0,00)	(50)	(0,26)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(16)	(0,08)	(52)	(0,26)
Risultato prima delle imposte	(16)	(0,08)	(102)	(0,52)

CONTO ECONOMICO LINKONLINE**Settore Commerciale**

(importi in migliaia di Euro)	3° Tr. 16	2°Trim. 16	1°Trim 16	3° Tr. 15	2°Trim. 15	1°Trim 15
Ricavi delle vendite e prestazioni	3.589	3.733	3.802	3.028	3.109	3.088
Altri ricavi e proventi	17	11	18	12	9	20
Totale ricavi e proventi operativi	3.606	3.744	3.820	3.040	3.118	3.108
Acquisti	(2.794)	(2.804)	(3.128)	(2.275)	(2.411)	(2.517)
Variazione rimanenze	79	1	317	(67)	5	91
Servizi	(324)	(321)	(325)	(280)	(289)	(274)
Costi del personale	(256)	(309)	(280)	(232)	(229)	(234)
- costi lav. int. capitalizzati	0	0	0	0	0	0
Altri costi (proventi) operativi netti	(36)	(35)	(94)	(13)	(61)	(36)
Totale costi operativi	(3.331)	(3.468)	(3.510)	(2.867)	(2.985)	(2.970)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	275	276	310	173	133	138
Ammortamenti,	(25)	(22)	(19)	(18)	(15)	(16)
Risultato operativo (EBIT)	250	254	291	155	118	122
Proventi e (oneri) finanziari netti	(12)	(12)	(14)	(16)	(17)	(20)
Risultato prima delle imposte	238	242	277	139	101	102

Dati progressivi al 30 settembre 2016**Settore Commerciale LINKONLINE**

(importi in migliaia di Euro)	Progr. 30/09/16	Peso %	Progr. 30/09/15	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	11.124	100,00	9.225	100,00
Altri ricavi e proventi	46	0,41	41	0,44
Totale ricavi e proventi operativi	11.170	100,41	9.266	100,44
Acquisti	(8.726)	(78,44)	(7.203)	(78,08)
Variazione rimanenze	397	3,57	29	0,31
Servizi	(970)	(8,72)	(843)	(9,14)
Costi del personale	(845)	(7,60)	(695)	(7,53)
- costi lav. int. capitalizzati	0	0	0	0
Altri costi (proventi) operativi netti	(165)	(1,48)	(110)	(1,19)
Totale costi operativi	(10.309)	(92,67)	(8.822)	(95,63)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	861	7,74	444	4,81
Ammortamenti,	(66)	(0,59)	(49)	(0,53)
Risultato operativo (EBIT)	795	7,15	395	4,28
Proventi e (oneri) finanziari netti	(38)	(0,34)	(53)	(0,57)
Risultato prima delle imposte	757	6,81	342	3,71

CONTO ECONOMICO**Settore Communication (Psfinteractive)**

(importi in migliaia di Euro)	3° Tr. 16	2°Trim. 16	1°Trim 16	3° Tr. 15	2°Trim. 15	1°Trim 15
Ricavi delle vendite e prestazioni	237	275	223	191	252	226
Altri ricavi e proventi	8	7	19	58	21	10
Totale ricavi e proventi operativi	245	282	242	249	273	236
Acquisti	(134)	(180)	(157)	(120)	(130)	(85)
Variazione rimanenze	(16)	4	13	(39)	28	(32)
Servizi	(50)	(64)	(50)	(49)	(63)	(55)
Costi del personale	(6)	(7)	(14)	(34)	(47)	(41)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(20)	(21)	(23)	(30)	(43)	(33)
Totale costi operativi	(226)	(268)	(231)	(272)	(255)	(246)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	19	14	11	(23)	18	(10)
Ammortamenti,	(3)	(3)	(3)	(4)	(4)	(6)
Risultato operativo (EBIT)	16	11	8	(27)	14	(16)
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	-	-	(3)	(2)
Risultato prima delle imposte	16	11	8	(27)	11	(18)

Dati progressivi al 30 settembre 2016**Settore Communication (Psfinteractive)**

(importi in migliaia di Euro)	Progr. 30/09/16	Peso %	Progr. 30/09/15	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	735	100,00	669	100,00
Altri ricavi e proventi	34	4,62	89	13,30
Totale ricavi e proventi operativi	769	104,62	758	113,30
Acquisti	(471)	(64,08)	(335)	(50,07)
Variazione rimanenze	1	0,13	(43)	(6,43)
Servizi	(164)	(22,31)	(167)	(24,96)
Costi del personale	(27)	(3,67)	(122)	(18,24)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(64)	(8,71)	(106)	(15,84)
Totale costi operativi	(725)	(98,64)	(773)	(115,54)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	44	5,98	(15)	(2,24)
Ammortamenti,	(9)	(1,22)	(14)	(2,09)
Risultato operativo (EBIT)	35	4,76	(29)	(4,33)
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	(5)	(0,75)
Risultato prima delle imposte	35	4,76	(34)	(5,08)

4.3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di Euro)	30-Set-16	30-Giu-16	31-Dic-15	30-Set-15
DISPONIBILITA' LIQUIDE	5.369	4.315	4.554	4.639
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	(5.819)	(5.434)	(5.527)	(5.231)
TOTALE POSIZIONE A BREVE	(450)	(1.119)	(973)	(592)
FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T	(2.885)	(2.192)	(2.490)	(2.987)
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA	(3.335)	(3.311)	(3.463)	(3.579)

4.4 PROSPETTO MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Euro/000

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	31/12/2015	Destinazione Risultato	Altri Movimenti	Risultato d'esercizio	30/09/2016
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva s.prezzo azioni	244		(45)		199
Riserva acq. Az. Proprie	749		45		794
Azioni proprie	(749)		(45)		(794)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	211				211
Altre Riserve e ris. a nuovo	167	69	(8)		228
Utile (perdita) periodo	69	(69)		776	776
TOTALE PN Gruppo	7.094	0	(53)	776	7.817
Capitale e riserve minoranze	0	0			0
Risultato delle minoranze	0	0			0
Totale PN Minoranze	0	0	0	0	0
TOTALE CONSOLIDATO	7.094	0	(53)	776	7.817

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

	30 set 16	30 giu 16	31 dic 15
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
Utile (perdita) dell'esercizio	776	733	69
Imposte sul reddito	-	-	327
Interessi passivi/(interessi attivi)	54	25	128
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(27)	(30)	(86)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	803	728	438
Accantonamenti ai fondi	87	57	46
Ammortamenti delle immobilizzazioni	456	305	579
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-	-
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	543	362	625
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.346	1.090	1.063
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(684)	(678)	234
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	338	(810)	(610)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(196)	1.011	495
Altre variazioni del capitale circolante netto	212	148	206
Variazioni del CCN	(330)	(329)	325
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	1.016	761	1.388
Interessi incassati/(pagati)	(54)	(25)	(135)
(Imposte sul reddito pagate)	(131)	(89)	(261)
Utilizzo dei fondi	(98)	(90)	(78)
Altre rettifiche	(283)	(204)	(474)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	733	557	914
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(352)	(173)	(221)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	32	30	101
Attività immateriali (Investimenti)	(195)	(141)	(166)
Partecipazioni e altri crediti non correnti	(38)	(76)	-
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(553)	(360)	(286)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	350	515	(1.135)
Accensione finanziamenti	3.850	750	6.140
Rimborso finanziamenti	(3.513)	(1.656)	(3.743)
Mezzi di terzi	687	(391)	1.262
Altre variazioni	(52)	(45)	4
Mezzi propri	(52)	(45)	4
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	635	(436)	1.266
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	815	(239)	1.894
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	4.554	4.554	2.660
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	5.369	4.315	4.554

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 2016 il Gruppo Poligrafica S. Faustino ha effettuato nuovi **investimenti** su procedure e programmi (0,05) e su impianti vari (0,16) per complessivi Euro 0,21 milioni. Nello stesso periodo le alienazioni di immobilizzazioni materiali sono state scarsamente rilevanti.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2016 la Società ha effettuato acquisti di azioni proprie. In particolare sono state acquistate n. 8.784 azioni proprie per un costo di euro 44.717. Al 30 settembre 2016 risultavano iscritte complessivamente n. 70.624 azioni ad un valore unitario medio di carico di 11,24 euro per un valore complessivo di 793.802 euro. Le azioni proprie detenute sono quindi pari al 5,914% 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 0,10 milioni (di cui Euro 0,06 milioni a medio-lungo termine), presenta un saldo di **indebitamento** netto pari a Euro **3,33** milioni, sostanzialmente invariato rispetto alla fine del trimestre precedente (3,31 milioni al 30/06/2016).

Alla fine dell'esercizio precedente (31/12/15) risultava un **indebitamento complessivo netto** pari ad Euro **3,46** milioni, che comprendeva debiti verso società di leasing per Euro 0,04 milioni (di cui Euro 0,02 milioni a medio lungo termine). Nel corso del 2016 è stato acceso un nuovo contratto di locazione finanziaria per Euro 0,09 milioni; nel contempo sono stati ottenuti 5 nuovi finanziamenti bancari, per complessivi euro 3,75 milioni, con le seguenti scadenze:

- Euro 1,00 milioni entro il 2017;
- Euro 0,75 milioni entro il 2019;
- Euro 2,00 milioni entro il 2021.

Nel terzo trimestre 2016 il Gruppo Poligrafica ha realizzato **vendite complessive** pari a Euro 10,31 milioni in crescita del 10,5% rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 9,33 milioni).

Le vendite sul mercato **estero** nel terzo trimestre 2016 ammontano a 0,64 milioni di euro (dato progressivo di euro 2,16 milioni in 9 mesi) in flessione del 23% rispetto allo stesso periodo del 2015 (0,83 milioni di euro). La loro incidenza sulle vendite complessive risulta in progressivo decremento e risulta inferiore al 7%.

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 registrano un incremento da 9,42 a 10,39 milioni di euro (+10,3%); sul versante dei costi si registrano risparmi nella incidenza di tutte le componenti con un recupero di marginalità lorda (**EBITDA**) sia in valore assoluto che in percentuale. Gli ammortamenti netti presentano limitate variazioni e l'**EBIT** ritorna in territorio positivo per 0,07 milioni di euro (rispetto a un dato negativo di euro 0,12 milioni nel terzo trimestre 2015). Ulteriori modesti benefici sul risultato finale ante imposte derivano dai risparmi sugli oneri finanziari netti.

Il dato **progressivo al 30 settembre 2016** delle vendite (Euro 32,71 milioni) registra un incremento pari a 3,24 milioni (pari al 11% circa rispetto al dato progressivo dei primi 9 mesi del 2015 di Euro 29,46 milioni) attribuibile alla maggior spinta commerciale correlata ad una modesta ripresa del mercato; l'**EBITDA** è positivo di euro 1,29 milioni (era di Euro 0,75 milioni alla fine del 3° trimestre 2015) ed è pari al 3,9% sul valore delle vendite (2,5% nel 2015).

Tali dinamiche si riflettono esattamente anche sull'**EBIT** che si attesta ad euro 0,83 milioni rispetto a 0,32 milioni nei primi 9 mesi del 2015. Infine il risultato prima delle imposte (euro 0,78 milioni) risulta in ulteriore miglioramento rispetto al dato dell'esercizio precedente (euro 0,21 milioni).

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 0,07 milioni (era negativo di 0,13 milioni nel 3° trimestre 2015). Il potenziamento della struttura commerciale ha generato un incremento delle vendite del 6,1% sul dato trimestrale comparato; il recupero di marginalità non è stato rilevante in quanto controbilanciato da un aumento dei costi operativi; lo stesso risultato differenziale si riflette sull'**EBIT** in territorio negativo, ancorché in misura inferiore rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente .

Il dato **progressivo al 30/09/16** registra i seguenti indicatori di sintesi :

- Fatturato in incremento del 6,5%;
- **EBITDA** positivo di 0,38 milioni (era positivo di Euro 0,32 milioni nei primi 9 mesi nel 2015);
- **EBIT** pari a zero (era negativo di Euro 0,05 milioni nei primi 9 mesi del 2015).

Andamento del settore commerciale (LINKONLINE)

Il settore commerciale ha registrato nel **trimestre** vendite complessive per euro 3,59 milioni con un incremento del 18,5% rispetto al dato 2015 (euro 3,03 milioni); analogamente l'**EBITDA (pari al 7,6%)** registra un risultato positivo di euro 0,28 milioni (in crescita rispetto al dato di 0,17 milioni nel 3° trimestre 2015) con un recupero di marginalità del 1,9% sull'incidenza dei costi operativi e di struttura che si riflette sostanzialmente anche sull'**EBIT** e sul risultato ante imposte.

Il dato **progressivo al 30/09/16** registra i seguenti indicatori di sintesi :

- Fatturato in crescita del 20,6% (da euro 9,23 a 11,13 milioni);
- **EBITDA** positivo di 0,86 milioni (era positivo di Euro 0,44 milioni nei primi 9 mesi nel 2015);
- **EBIT** positivo di Euro 0,80 milioni (era positivo di 0,40 milioni nei primi 9 mesi del 2015).

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

Andamento settore Communication

I dati oggetto delle seguenti considerazioni fanno riferimento ai dati di Psfinteractive S.r.l..

Il fatturato del terzo **trimestre** registra ricavi operativi per euro 0,25 milioni invariati rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente; l'**EBITDA** registra un risultato positivo di euro 0,02 milioni (era negativo di 0,02 milioni nel 3° trimestre 2015) che si riflette anche sull'**EBIT** e sul risultato ante imposte a fronte dell'irrelevanza delle altre componenti.

Il dato **progressivo al 30/09/16** registra i seguenti indicatori di sintesi:

- Fatturato in crescita del 9,8%;
- **EBITDA, EBIT** e risultato ante imposte, ancorché modesti, ritornano in territorio positivo.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico del gruppo presenta la seguente composizione:

Forza lavoro	30/09/16	30/06/16	31/12/15	30/09/15
Dirigenti	3	3	4	4
Impiegati	67	66	61	61
Operai	26	13	14	14
Totale	96	82	79	79

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE

L'andamento complessivo dei primi nove mesi del 2016 ha confermato e consolidato il trend di ripresa dei ricavi sia nell'area commerciale che nel settore label&packaging già registrato nel corso dell'esercizio. I recuperi di marginalità sull'area commerciale hanno ben contrastato la generalizzata diminuzione della marginalità nel settore produttivo grafico. E' quindi auspicabile un ulteriore aumento dei volumi al fine di diminuire ulteriormente l'incidenza dei costi di struttura con un conseguente riflesso positivo sulla redditività complessiva.

Castrezzato, 11 novembre 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 Capitano, 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 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente
Firmato
Cristina Capitano



INTERIM MANAGEMENT REPORT as at September 30, 2016

Approved by Board of Directors
November 11, 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

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	15

1. LIST OF DIRECTORS AND AUDITORS

BOARD OF DIRECTORS

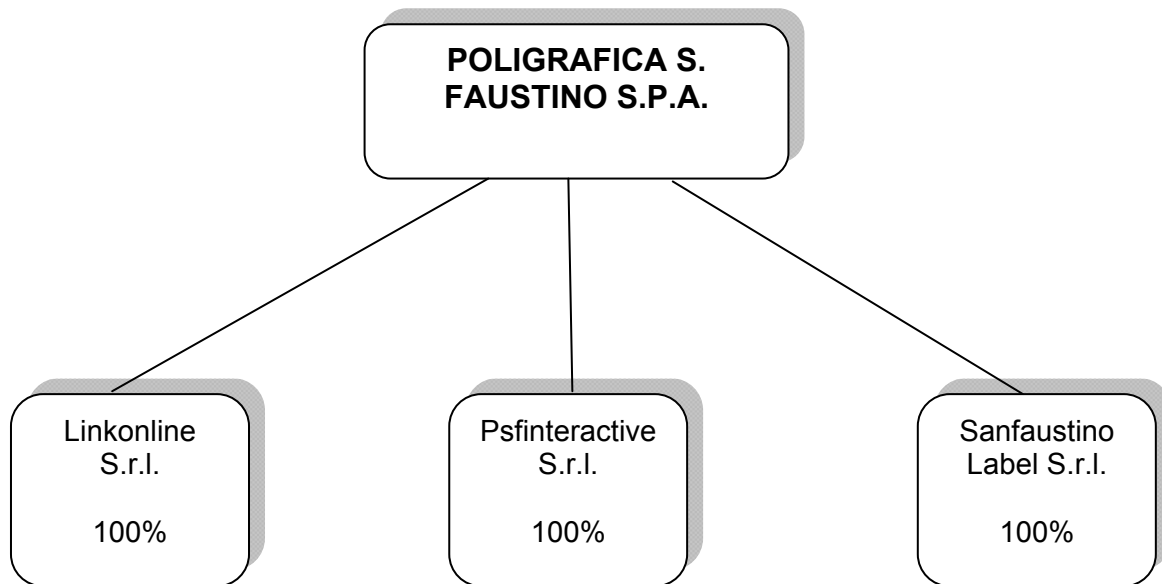
<i>Chairman and Managing Director</i>	Frigoli Alberto
<i>Managing Director</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Managing Director</i>	Frigoli Emilio
<i>Director</i>	Frigoli Francesco
<i>Director</i>	Frigoli Giovanni
<i>Independent Director (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Independent Director (*)</i>	Carnevale Maffè Carlo 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>	Pedrinelli Maristella
<i>Director (*)</i>	Cropelli Francesca

(*)= non-executive Directors

BOARD OF AUDITORS

<i>Chairman</i>	Curone Francesco
<i>Auditor</i>	Bisesti Umberto
<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 September 30, 2016 have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the same criteria already used at the December 31, 2015 and to which we invite to look at.

The same criteria were applied in drawing up the balance sheets, income statements and financial comparison.

This interim management draft, not audited, has been prepared in compliance with art. 154-ter, paragraph 5 of the “*Testo Unico della Finanza*” (D. L. 24/02/1998, n. 58 regarding the issuers) and not according to the accounting standard concerning the interim financial reporting (IAS 34 “Interim Financial Reporting”).

It is to be noted that in the period covered by this report, the Group made no unusual transactions by type and size, and that no changes were made in the forecasts made in prior interim periods in the current year or in the forecasts made in previous years.

According to reference legislation 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 a single business segment, personalized graphic products, except for the activities carried out by the communication agency Psfinteractive, which however, is not significant compared to the overall activities of the Group and the type of e-procurement business carried out by Linkonline S.r.l. in the field of consumer products for computers and the office consumables. In the same time Poligrafica S. Faustino Group operates in just one geographical area (Euro Area) with an absolute prevalence of local (Italy) appliances.

As previously noted, although the communication sector (Psfinteractive) has not yet reached the expected parameters for the segment information, in this interim reporting was still distinct and separated from other activities for a better representation of specific trends and to ensure the comparability with sectorial references for the 2015 3rd quarter.

4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

4.1 CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Euro/thousand)	30/09/16	30/06/16	31/12/15	30/09/15
Non-current assets				
Property, plant and equipment	4,207	4,138	4,188	4,111
Intangible assets	1,492	1,485	1,426	1,422
Investments and other non-current receivable	2,141	2,179	2,103	2,343
Total non-current assets	7,840	7,802	7,717	7,876
Current assets				
Inventories	2,733	2,727	2,049	2,277
Trade receivables	14,301	15,449	14,639	12,992
Other current receivables	690	549	626	582
Cash and cash equivalents	5,369	4,315	4,554	4,639
Total current assets	23,093	23,040	21,868	20,490
TOTAL ASSETS	30,933	30,842	29,585	28,366
NET EQUITY				
Share capital	6,162	6,162	6,162	6,162
Reserves	1,234	1,234	1,234	1,234
Own shares (-)	(794)	(794)	(749)	(749)
Retained earnings and net result (*)	1,215	1,180	447	583
Group EQUITY	7,817	7,782	7,094	7,230
Minority interests (*)	0	0	0	0
Total NET EQUITY	7,817	7,782	7,094	7,230
Non-current liabilities				
Loans (medium-long term)	2,885	2,192	2,490	2,987
Employee severance indemnity and retirement reserves	677	655	688	743
Deferred tax liabilities and other non-current liabilities	243	243	243	243
Total non-current liabilities	3,805	3,090	3,421	3,973
Current liabilities				
Loans	5,819	5,434	5,527	5,231
Trade payables	11,929	13,136	12,125	10,485
Tax payables	361	375	398	323
Other payables	1,202	1,025	1,020	1,124
Total Current liabilities	19,311	19,970	19,070	17,163
Total LIABILITIES and EQUITY	30,933	30,842	29,585	28,366

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

4.2. INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (TOTAL)

(Euro/thousand)	3 rd Q 16	2 nd Q 16	1 st Q 16	3 rd Q 15	2 nd Q 15	1 st Q 15
Net sales	10,306	10,912	11,488	9,326	9,538	10,597
Other operating income/revenues	87	145	123	94	107	143
Total operating income/revenues	10,393	11,057	11,611	9,420	9,645	10,740
Materials	(6,236)	(6,661)	(7,085)	(5,473)	(5,702)	(5,986)
Change in inventories	7	108	570	(287)	281	0
Services	(2,468)	(2,672)	(2,739)	(2,256)	(2,514)	(2,662)
Payroll costs	(908)	(935)	(891)	(797)	(907)	(892)
(less) costs for capitalized in-house work	0	0	0	0	0	4
Other operating costs (revenues)	(565)	(573)	(727)	(582)	(581)	(699)
Total operating costs	(10,170)	(10,733)	(10,872)	(9,395)	(9,423)	(10,235)
EBITDA	223	324	739	25	222	505
Depreciation and amortization	(151)	(150)	(155)	(146)	(144)	(146)
Adjustments						
EBIT	72	174	584	(121)	78	359
Financial income (expense) - net	(29)	2	(27)	(33)	(37)	(40)
Result before tax	43	176	557	(154)	41	319

Progressive data as at September 30, 2016

(Euro/thousand)	30/09/16	%	30/09/15	%
Net sales	32,706	100.00	29,461	100.00
Other operating income/revenues	355	1.09	344	1.17
Total operating income/revenues	33,061	101.09	29,805	101.17
Materials	(19,982)	(61.10)	(17,161)	(58.25)
Change in inventories	685	2.09	(6)	(0.02)
Services	(7,879)	(24.09)	(7,432)	(25.23)
Payroll costs	(2,734)	(8.36)	(2,596)	(8.81)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	4	0.01
Other operating costs (revenues)	(1,865)	(5.70)	(1,862)	(6.32)
Total operating costs	(31,775)	(97.16)	(29,053)	(98.62)
EBITDA	1,286	3.93	752	2.55
Depreciation and amortization	(456)	(1.39)	(436)	(1.48)
Adjustments	-	-	-	-
EBIT	830	2.54	316	1.07
Financial income (expense) – net	(54)	(0.17)	(110)	(0.37)
Result before tax	776	2.37	206	0.70

COMPARISON BETWEEN CONSOLIDATED QUARTERLY RESULTS

Traditional GRAPHIC Productive Area

(Euro / thousand)	3 rd Q 16	2 nd Q 16	1 st Q 16	3 rd Q 15	2 nd Q 15	1 st Q 15
Net sales	6,480	6,904	7,463	6,107	6,177	7,283
Other operating income/revenue	62	127	86	24	77	113
Total operating income/revenues	6,542	7,031	7,549	6,131	6,254	7,396
Materials	(3,308)	(3,677)	(3,800)	(3,078)	(3,161)	(3,384)
Change in inventories	(56)	103	240	(181)	248	(59)
Services	(2,094)	(2,287)	(2,364)	(1,927)	(2,162)	(2,333)
Payroll costs	(646)	(619)	(597)	(531)	(631)	(617)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-	-	4
Other operating costs (revenues)	(509)	(517)	(610)	(539)	(477)	(630)
Total operating costs	(6,613)	(6,997)	(7,131)	(6,256)	(6,183)	(7,019)
EBITDA	(71)	34	418	(125)	71	377
Depreciation and amortization	(123)	(125)	(133)	(124)	(125)	(124)
EBIT	(194)	(91)	285	(249)	(54)	253
Financial income (expense) - net	(17)	14	(13)	(17)	(17)	(18)
Result before tax	(211)	(77)	272	(266)	(71)	235

Progressive data as at September 30, 2016

Traditional GRAPHIC Productive Area

(Euro / thousand)	30 Sept 2016	%	30 Sept 2015	%
Net sales	20,847	100.00	19,567	100.00
Other operating income/revenue	275	1.32	214	1.09
Total operating income/revenues	21,122	101.32	19,781	101.09
Materials	(10,785)	(51.74)	(9,623)	(49.18)
Change in inventories	287	1.38	8	0.04
Services	(6,745)	(32.35)	(6,422)	(32.82)
Payroll costs	(1,862)	(8.93)	(1,779)	(9.09)
- costs for capitalized in-house work	-	-	4	0.02
Other operating costs (revenues)	(1,636)	(7.85)	(1,646)	(8.41)
Total operating costs	(20,741)	(99.49)	(19,458)	(99.44)
EBITDA	381	1.83	323	1.65
Depreciation and amortization	(381)	(1.83)	(373)	(1.91)
EBIT	0	(0.00)	(50)	(0.26)
Financial income (expense) – net	(16)	(0.08)	(52)	(0.26)
Result before tax	(16)	(0.08)	(102)	(0.52)

LINKONLINE INCOME STATEMENTS

Commercial Area

(Euro/thousand)	3 rd Q 16	2 nd Q 16	1 st Q 16	3 rd Q 15	2 nd Q 15	1 st Q 15
Net sales	3,589	3,733	3,802	3,028	3,109	3,088
Other operating income/revenue	17	11	18	12	9	20
Total operating income/revenues	3,606	3,744	3,820	3,040	3,118	3,108
Materials	(2,794)	(2,804)	(3,128)	(2,275)	(2,411)	(2,517)
Change in inventories	79	1	317	(67)	5	91
Services	(324)	(321)	(325)	(280)	(289)	(274)
Payroll costs	(256)	(309)	(280)	(232)	(229)	(234)
- costs for capitalized in-house work	0	0	0	0	0	0
Other operating costs (revenues)	(36)	(35)	(94)	(13)	(61)	(36)
Total operating costs	(3,331)	(3,468)	(3,510)	(2,867)	(2,985)	(2,970)
EBITDA	275	276	310	173	133	138
Depreciation and amortization	(25)	(22)	(19)	(18)	(15)	(16)
EBIT	250	254	291	155	118	122
Financial income (expense) - net	(12)	(12)	(14)	(16)	(17)	(20)
Result before tax	238	242	277	139	101	102

Progressive data as at September 30, 2016

Commercial Area LINKONLINE

(Euro/thousand)	Progr. 30/09/16	%	Progr. 30/09/15	%
Net sales	11,124	100.00	9,225	100.00
Other operating income/revenues	46	0.41	41	0.44
Total operating income/revenues	11,170	100.41	9,266	100.44
Materials	(8,726)	(78.44)	(7,203)	(78.08)
Change in inventories	397	3.57	29	0.31
Services	(970)	(8.72)	(843)	(9.14)
Payroll costs	(845)	(7.60)	(695)	(7.53)
- costs for capitalized in-house work	0	0	0	0
Other operating costs (revenues)	(165)	(1.48)	(110)	(1.19)
Total operating costs	(10,309)	(92.67)	(8,822)	(95.63)
EBITDA	861	7.74	444	4.81
Depreciation and amortization	(66)	(0.59)	(49)	(0.53)
EBIT	795	7.15	395	4.28
Financial income (expense) – net	(38)	(0.34)	(53)	(0.57)
Result before tax	757	6.81	342	3.71

INCOME STATEMENTS

Communication Area (Psfinteractive)

(Euro/thousand)	3 rd Q 16	2 nd Q 16	1 st Q 16	3 rd Q 15	2 nd Q 15	1 st Q 15
Net sales	237	275	223	191	252	226
Other operating income/revenue	8	7	19	58	21	10
Total operating income/revenues	245	282	242	249	273	236
Materials	(134)	(180)	(157)	(120)	(130)	(85)
Change in inventories	(16)	4	13	(39)	28	(32)
Services	(50)	(64)	(50)	(49)	(63)	(55)
Payroll costs	(6)	(7)	(14)	(34)	(47)	(41)
- costs for capitalized in-house work	-	-	-	-	-	-
Other operating costs	(20)	(21)	(23)	(30)	(43)	(33)
Total operating costs	(226)	(268)	(231)	(272)	(255)	(246)
EBITDA	19	14	11	(23)	18	(10)
Depreciation and amortization	(3)	(3)	(3)	(4)	(4)	(6)
EBIT	16	11	8	(27)	14	(16)
Financial income (expense) – net	-	-	-	-	(3)	(2)
Result before tax	16	11	8	(27)	11	(18)

Progressive data as at September 30, 2015

Communication Area (Psfinteractive)

(Euro/thousand)	Progr. 30/09/16	Peso %	Progr. 30/09/15	Peso %
Net sales	735	100.00	669	100.00
Other operating income/revenues	34	4.62	89	13.30
Total operating income/revenues	769	104.62	758	113.30
Materials	(471)	(64.08)	(335)	(50.07)
Change in inventories	1	0.13	(43)	(6.43)
Services	(164)	(22.31)	(167)	(24.96)
Payroll costs	(27)	(3.67)	(122)	(18.24)
- costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(64)	(8.71)	(106)	(15.84)
Total operating costs	(725)	(98.64)	(773)	(115.54)
EBITDA	44	5.98	(15)	(2.24)
Depreciation and amortization	(9)	(1.22)	(14)	(2.09)
EBIT	35	4.76	(29)	(4.33)
Financial income (expense) – net	-	-	(5)	(0.75)
Result before tax	35	4.76	(34)	(5.08)

4.3. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

(Euro/thousand)	30-Sept-16	30-Jun-16	31-Dec-15	30-Sept-15
CASH AND CASH EQUIVALENTS	5,369	4,315	4,554	4,639
SHORT TERM LOANS	(5,819)	(5,434)	(5,527)	(5,231)
SHORT TERM FINANCIAL POSITION	(450)	(1,119)	(973)	(592)
MEDIUM-LONG TERM LOANS	(2,885)	(2,192)	(2,490)	(2,987)
CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION	(3,335)	(3,311)	(3,463)	(3,579)

4.4 CONSOLIDATED NET EQUITY MOVEMENTS

Euro/000

CONSOLIDATED NET EQUITY	31/12/2015	Result allocation	Other movements	Result of period	30/09/2016
Share Capital	6,162				6,162
Share Premium reserve	244		(45)		199
Own shares reserve	749		45		794
Own shares'	(749)		(45)		(794)
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	211				211
Other reserves and retained earnings	167	69	(8)		228
Result of period	69	(69)		776	776
TOTAL Group Equity	7,094	0	(53)	776	7,817
Minority reserves	0	0			0
Minority result	0	0			0
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL CONSOLIDATED	7,094	0	(53)	776	7,817

4.5 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT (indirect method)

	30 Sept 16	30 Jun 16	31 Dec 15
A. Cash flows from operating activities			
Profit (loss) of the accounting year	776	733	69
Taxes	-	-	327
interest expense / (interest income)	54	25	128
(Gains)/ losses on the disposal of assets	(27)	(30)	(86)
1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal	803	728	438
Allocations to provisions	87	57	46
Amortisation of intangible assets	456	305	579
Other adjustments for non-cash items	-	-	-
Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the CCN	543	362	625
2. Cash flow before changes in CCN	1,346	1,090	1,063
Decrease / (increase) in inventories	(684)	(678)	234
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	338	(810)	(610)
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	(196)	1,011	495
Other changes in net working capital	212	148	206
Variation of CCN	(330)	(329)	325
3. Cash flow after variation of CCN	1,016	761	1,388
Interest received / (paid)	(54)	(25)	(135)
(taxes paid)	(131)	(89)	(261)
Use of funds	(98)	(90)	(78)
Other adjustments	(283)	(204)	(474)
Cash flow of income management (A)	733	557	914
B. Cash flow of investments			
Property, plant and equipment (Investments)	(352)	(173)	(221)
Price of disinvestments	32	30	101
Immaterials asset (Investments)	(195)	(141)	(166)
Shareholding and other non-current payables	(38)	(76)	-
Price of disinvestments	-	-	-
Cash flow from investing activities (B)	(553)	(360)	(286)
C. Cash flow from financing			
Increase in short-term borrowings from banks	350	515	(1,135)
Turning funding	3,850	750	6,140
repayment of loans	(3,513)	(1,656)	(3,743)
Third's means	687	(391)	1,262
Other variations	(52)	(45)	4
equity	(52)	(45)	4
Net cash flow from financing activities (C)	635	(436)	1,266
Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)	815	(239)	1,894
Cash and cash equivalents at beginning of the year	4,554	4,554	2,660
Cash and cash equivalents at the end of the year	5,369	4,315	4,554

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 2016 Poligrafica S. Faustino Group made new investments for procedures and programs (0.05) and for various plants (0.16) for totalling 0.21 million euro. In the same period the disposal of fixed assets was hardly relevant.

During 2016 first nine months the Company purchased own shares. In particular it purchased n. 8,784 own shares at a cost of 44,717 Euro. As at September 30, 2016 in total were recorded n. 70,624 shares for Euro 793,802 at an average unit carrying value of Euro 11,24. Own shares held are therefore equal to 5.914% of the total No. 1,194,107 shares corresponding to the share capital.

The **net consolidated financial position**, that includes debts towards leasing companies for about Euro 0.10 million (Euro 0.06 million of which are medium-long term debts), presents a **debts balance** equal to Euro **3.33** million, substantially unchanged in comparison with the end of the previous quarter (Euro 3.31 million as at 30/06/16).

At the end of the previous accounting year (31/12/15) there was a **net indebtness** equal to Euro **3.46** million, which included debts towards leasing companies for Euro 0.04 million (Euro 0.02 million were medium-long term debts). During 2016 there have turned 1 new leasing contracts; while 5 new bank loans totalling Euro 3.75 million were obtained, with the following expiry dates:

- Euro 1.00 million until 2017;
- Euro 0.75 million until 2019;
- Euro 2.00 million until 2021.

During the third quarter of 2016 Group Poligrafica achieved **total sales** for Euro 10.31 million, up to 10.5% compared to the same period of the previous year (Euro 9.33 million).

Foreign sales in the third quarter of 2016 amounted to Euro 0.64 million (cumulative figure of Euro 2.16 million in 9 months), with a decrease of 23% over the same period of 2015 (Euro 0.83 million). Their incidence on total sales is around 7% 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 increased from 9.42 million to 10.39 million euro (+ 10.3%); on the cost side savings in the incidence of all components with a recovery of EBITDA both in absolute terms and as a percentage are recorded. Net amortization costs include limited variations and **EBIT** backs in positive territory for 0.07 million euro (compared to a negative figure of Euro 0.12 million in the third quarter of 2015). More modest benefits on the final result before taxes derived from savings on net financial expenses.

The **cumulative figure for the sales as at September 30, 2016** (Euro 32.71 million) recorded an increase of Euro 3.24 million (about equal to 11% compared to the cumulative figure for the first nine months of 2015 to Euro 29.46 million) which is due to most commercial boost related to a modest recovery in the market; **EBITDA** is positive by Euro 1.29 million (it was Euro 0.75 million at the end of the 3rd quarter of 2015) and is equal to 3.9% on the value of sales (2.5% in 2015).

This performance was reflected exactly even on the **EBIT**, which amounted to Euro 0.83 million compared to 0.32 million in the first 9 months of 2015. Finally, the profit before tax (Euro 0.78 million) is a further improvement with the figure of the previous year (Euro 0.21 million).

The results of three 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 0.07 million (negative for 0.13 million in the third quarter of 2015). The strengthening of the sales structure has generated a sales increase of 6.1% on the comparative quarterly figure; the margin recovery was not relevant as balanced by an increase in operating costs; the same differential result on the **EBIT** is reflected in negative territory, although to a lesser extent compared to the same period of last year.

Progressive figures as at 30/09/16 register the following summary indicators:

- Turnover an increase of 6.5%;
- **EBITDA** positive for Euro 0.38 million (it was positive for Euro 0.32 million in the first nine month of 2015);
- **EBIT** zero (it was negative for Euro 0.05 million in the first nine month of 2015).

Commercial Area trend (LINKONLINE)

The commercial sector recorded in **the third quarter** revenues equal to Euro 3.59 million, with an increase of 18.5% compared to 2015 (Euro 3.03 million); similarly, **EBITDA (equal to 7.6%)** recorded a positive result for Euro 0.28 million (an increase compared to Euro 0.17 million in the 3rd quarter of 2015) with margins recovery of 1.9% on the incidence of operating and structural costs that reflected substantially also on **EBIT** and on earnings before tax.

Progressive figures as at 30/09/16 register the following summary indicators:

- Turnover increase of 20.6% (from Euro 9.23 to Euro 11.13);
- **EBITDA** positive for Euro 0.86 million (it was positive for Euro 0.44 million in the first nine month of 2015);
- **EBIT** positive for Euro 0.80 million (it was positive for Euro 0.40 million in the first nine month of 2015).

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

Communication Area trend

The following data referring only to Psfinteractive S.r.l..

Revenue for the **third quarter** recorded operating revenues for Euro 0.25 million, unchanged compared to the figure for the same period last year; **EBITDA** is positive for Euro 0.02 million (it was negative for Euro 0.02 million in the 3rd quarter of 2015) which is also reflected in **EBIT** and earnings before tax compared with the insignificance of the other components.

Progressive figures as at 30/09/16 register the following summary indicators:

- Turnover increase of 9.8%;
- **EBITDA, EBIT** and profit before tax, although modest, are positive again.

GROUP PERSONNEL

The employees are so divided:

Workforce	30/09/16	30/06/16	31/12/15	30/09/15
Manager	3	3	4	4
Employees	67	66	61	61
Workers	26	13	14	14
Total	96	82	79	79

6. FORSEEABLE MANAGING EVOLUTION

The overall trend of the first nine months of 2016 confirmed and consolidated the revenue recovery trend both in the commercial sector and in packaging & labels sector already registered during the year. The commercial area margins have recovered well contrasted the general erosion of profit margins in the graphic production sector. And it is also desirable a further increase in volumes in order to further decrease the incidence of structural costs resulting in a positive effect on overall profitability.

Castrezzato, November 11, 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 September 30, 2016 corresponds to the documents and the accounting books.

The Manager

Signed

Cristina Capitanio