

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2017

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 10 novembre 2017

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

Via Valenca, 15 – 25030 CASTREZZATO (BS) ITALY

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

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

Cap. Soc. i.v. Euro 6.161.592,12 – n. azioni 1.123.483

Cod. Fisc. 01251520175 – P.IVA 00614280980

N. Iscr. Reg. Imprese di Brescia 01251520175

www.psf.it



* 50% made of
recycled paper

POLIGRAFICA S.FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 25030 CASTREZZATO (BS) ITALY

TEL 030 7049 1 FAX 030 7049 280

WWW.PSF.IT E.MA, INFO@PSF.IT

VENDITE ITALIA TEL 030 7049 300 FAX 030 7049 350

EXPORT DEPT TEL 39 030 7049 40 FAX 39 030 7049 450

E.MAIL EXPORT@PSF.IT

CAPITALE SOCIALE € 6.161.592,12 I.V. C.F. 01251520175 P.IVA 00614280980

REG. IMPRESE DIR.BRES. N. 01251520175

C.C.P. N. 1347753 A.E.C.C. N. 8901133 RE. 488504 N. 250177

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

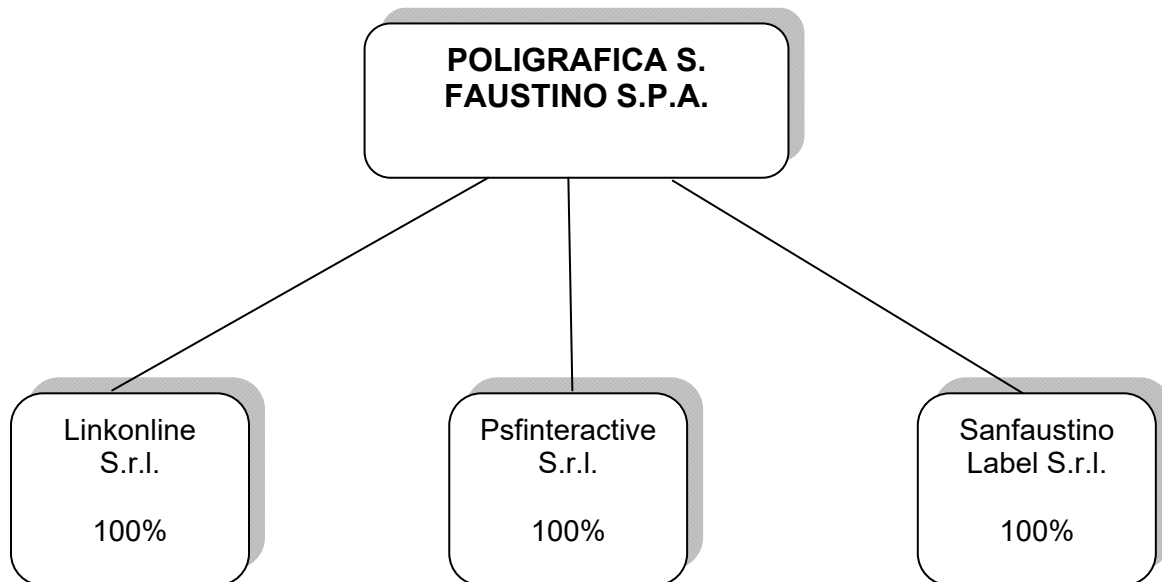
Presidente e Consigliere Delegato	Alberto Frigoli
Consigliere Delegato	Giuseppe Frigoli
Consigliere Delegato	Emilio Frigoli
Consigliere	Francesco Frigoli
Consigliere	Giovanni Frigoli
Consigliere Indipendente (*)	Carlo Alberto Carnevale Maffè
Consigliere Indipendente (*)	Alberto Piantoni
Consigliere Indipendente (*)	Andrea Collalti
Consigliere (*)	Ilaria Frigoli
Consigliere (*)	Maurizia Frigoli
Consigliere (*)	Elisa Frigoli
Consigliere (*)	Maristella Pedrinelli
Consigliere (*)	Francesca Cropelli

(*)= Consiglieri non esecutivi

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Francesco Curone
Sindaco Effettivo	Umberto Bisesti
Sindaco Effettivo	Mariagrazia Bisesti

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 2017 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 2016 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 infrannuale 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 dello stesso periodo dell'esercizio precedente (3° trimestre 2016).

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

(importi in migliaia di Euro)	30/09/17	30/06/17	31/12/16	30/09/16
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	5.197	5.077	4.507	4.207
Attività immateriali	1.493	1.516	1.527	1.492
Partecipazioni e altre attività non correnti	1.953	1.970	1.901	2.141
Totale attività non correnti	8.643	8.563	7.935	7.840
Attività correnti				
Rimanenze	3.165	3.165	2.609	2.733
Crediti commerciali	16.313	16.527	15.592	14.301
Altre attività correnti	1.181	1.296	891	690
Cassa e disponibilità liquide	4.379	4.083	5.039	5.369
Totale attività correnti	25.038	25.071	24.131	23.093
TOTALE ATTIVITA'	33.681	33.634	32.066	30.933
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	6.162	6.162	6.162	6.162
Riserve	440	440	1.234	1.234
Azioni proprie (-)	-	-	(794)	(794)
Utili (perdite) accumulati (*)	1.816	1.714	619	1.215
Patrimonio netto di Gruppo	8.418	8.316	7.221	7.817
Minoranze (*)	0	0	0	0
Totale PATRIMONIO NETTO	8.418	8.316	7.221	7.817
Passività Non correnti				
Finanziamenti (quota a M/L termine)	4.647	3.922	4.381	2.885
Fondo TFR e altri fondi a M/L	768	787	708	677
Passività per imposte differite e altre passività non correnti	242	242	242	243
Totale passività non correnti	5.657	4.951	5.331	3.805
Passività correnti				
Finanziamenti (quota a breve)	4.081	4.049	4.169	5.819
Debiti commerciali	14.078	14.655	13.773	11.929
Debiti per imposte	369	495	579	361
Altre passività correnti	1.078	1.168	993	1.202
Totale passività correnti	19.606	20.367	19.514	19.311
Totale PASSIVITA' e P.NETTO	33.681	33.634	32.066	30.933

(*)= compreso il risultato infrannuale **ante imposte**, fatta eccezione per il 31 dicembre 2016 definitivo e al netto delle imposte

4.2. CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (TOTALE)

(importi in migliaia di Euro)	3°Trim. 17	2°Trim. 17	1° Trim. 17	3°Trim. 16	2°Trim. 16	1° Trim. 16
Ricavi vendite e prestazioni	11.418	11.663	13.013	10.306	10.912	11.488
Altri ricavi e proventi	45	62	659	87	145	123
Totale ricavi e proventi operativi	11.463	11.725	13.672	10.393	11.057	11.611
Acquisti	(6.973)	(7.011)	(7.808)	(6.236)	(6.661)	(7.085)
Variazione rimanenze	(2)	67	490	7	108	570
Servizi	(2.635)	(2.741)	(3.137)	(2.468)	(2.672)	(2.739)
Costi del personale	(995)	(1.176)	(1.135)	(908)	(935)	(891)
(meno) costi int. capitalizzati	0	0	0	0	0	0
Altri costi e (prov.) operativi	(525)	(504)	(927)	(565)	(573)	(727)
Totale costi operativi	(11.130)	(11.365)	(12.517)	(10.170)	(10.733)	(10.872)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	333	360	1.155	223	324	739
Ammortamenti, Rettifiche valore	(209)	(179)	(203)	(151)	(150)	(155)
Risultato operativo (EBIT)	124	181	952	72	174	584
Proventi e oneri finanziari netti	(22)	(19)	(22)	(29)	2	(27)
Risultato pre-tax	102	162	930	43	176	557

Dati progressivi al 30 settembre 2017

(importi in migliaia di Euro)	30/09/17	Peso %	30/09/16	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	36.094	100,00	32.706	100,00
Altri ricavi e proventi	766	2,12	355	1,09
Totale ricavi e proventi operativi	36.860	102,12	33.061	101,09
Acquisti	(21.792)	(60,37)	(19.982)	(61,10)
Variazione rimanenze	555	1,54	685	2,09
Servizi	(8.513)	(23,59)	(7.879)	(24,09)
Costi del personale	(3.306)	(9,16)	(2.734)	(8,36)
(meno) costi per lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi e (proventi) operativi netti	(1.956)	(5,42)	(1.865)	(5,70)
Totale costi operativi	(35.012)	(97,00)	(31.775)	(97,16)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.848	5,12	1.286	3,93
Ammortamenti, Rettifiche valore avviamenti	(591)	(1,64)	(456)	(1,39)
Risultato operativo (EBIT)	1.257	3,48	830	2,54
Proventi e oneri finanziari netti	(63)	(0,17)	(54)	(0,17)
Risultato prima delle imposte	1.194	3,31	776	2,37

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

(importi in migliaia Euro)	3° Trim. 17	2°Trim 17	1° Trim. 17	3° Trim. 16	2°Trim 16	1° Trim. 16
Ricavi delle vendite e prestazioni	7.466	7.873	8.490	6.480	6.904	7.463
Altri ricavi e proventi	36	44	626	62	127	86
Totale ricavi e proventi operativi	7.502	7.917	9.116	6.542	7.031	7.549
Acquisti	(3.838)	(4.046)	(4.353)	(3.308)	(3.677)	(3.800)
Variazione rimanenze	(138)	(56)	531	(56)	103	240
Servizi	(2.257)	(2.351)	(2.717)	(2.094)	(2.287)	(2.364)
Costi del personale	(720)	(852)	(819)	(646)	(619)	(597)
(meno) costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(362)	(359)	(755)	(509)	(517)	(610)
Totale costi operativi	(7.315)	(7.664)	(8.113)	(6.613)	(6.997)	(7.131)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	187	253	1.003	(71)	34	418
Ammortamenti	(176)	(148)	(171)	(123)	(125)	(133)
Risultato operativo (EBIT)	11	105	832	(194)	(91)	285
Proventi e oneri finanziari netti	(16)	(16)	(16)	(17)	14	(13)
Risultato prima delle imposte	(5)	89	816	(211)	(77)	272

Dati progressivi al 30 settembre 2017**Settore Produttivo**

(importi in migliaia di Euro)	30 Set 2017	Peso %	30 Set 2016	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	23.829	100,00	20.847	100,00
Altri ricavi e proventi	706	2,96	275	1,32
Totale ricavi e proventi operativi	24.535	102,96	21.122	101,32
Acquisti	(12.237)	(51,35)	(10.785)	(51,74)
Variazione rimanenze	337	1,41	287	1,38
Servizi	(7.325)	(30,74)	(6.745)	(32,35)
Costi del personale	(2.391)	(10,03)	(1.862)	(8,93)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) op.netti	(1.476)	(6,19)	(1.636)	(7,85)
Totale costi operativi	(23.092)	(96,90)	(20.741)	(99,49)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	1.443	6,06	381	1,83
Ammortamenti	(495)	(2,08)	(381)	(1,83)
Risultato operativo (EBIT)	948	3,98	0	(0,00)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(48)	(0,20)	(16)	(0,08)
Risultato prima delle imposte	900	3,78	(16)	(0,08)

CONTO ECONOMICO LINKONLINE

Settore Commerciale LINKONLINE

(importi in migliaia di Euro)	3° Tr. 17	2°Trim. 17	1°Trim 17	3° Tr. 16	2°Trim. 16	1°Trim 16
Ricavi delle vendite e prestazioni	3.521	3.675	4.068	3.589	3.733	3.802
Altri ricavi e proventi	8	18	32	17	11	18
Totale ricavi e proventi operativi	3.529	3.693	4.100	3.606	3.744	3.820
Acquisti	(2.804)	(2.887)	(3.143)	(2.794)	(2.804)	(3.128)
Variazione rimanenze	136	122	(1)	79	1	317
Servizi	(326)	(338)	(360)	(324)	(321)	(325)
Costi del personale	(267)	(315)	(309)	(256)	(309)	(280)
- costi lav. int. capitalizzati	0	0	0	0	0	0
Altri costi (proventi) operativi netti	(148)	(158)	(154)	(36)	(35)	(94)
Totale costi operativi	(3.409)	(3.576)	(3.967)	(3.331)	(3.468)	(3.510)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	120	117	133	275	276	310
Ammortamenti	(31)	(29)	(29)	(25)	(22)	(19)
Risultato operativo (EBIT)	89	88	104	250	254	291
Proventi e (oneri) finanziari netti	(6)	(4)	(6)	(12)	(12)	(14)
Risultato prima delle imposte	83	84	98	238	242	277

Dati progressivi al 30 settembre 2017

Settore Commerciale LINKONLINE

(importi in migliaia di Euro)	Progr. 30/09/17	Peso %	Progr. 30/09/16	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	11.264	100,00	11.124	100,00
Altri ricavi e proventi	58	0,51	46	0,41
Totale ricavi e proventi operativi	11.322	100,51	11.170	100,41
Acquisti	(8.834)	(78,43)	(8.726)	(78,44)
Variazione rimanenze	257	2,28	397	3,57
Servizi	(1.024)	(9,09)	(970)	(8,72)
Costi del personale	(891)	(7,91)	(845)	(7,60)
- costi lav. int. capitalizzati	0	0	0	0
Altri costi (proventi) operativi netti	(460)	(4,08)	(165)	(1,48)
Totale costi operativi	(10.952)	(97,23)	(10.309)	(92,67)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	370	3,28	861	7,74
Ammortamenti	(89)	(0,79)	(66)	(0,59)
Risultato operativo (EBIT)	281	2,49	795	7,15
Proventi e (oneri) finanziari netti	(16)	(0,14)	(38)	(0,34)
Risultato prima delle imposte	265	2,35	757	6,81

CONTO ECONOMICO

Settore Communication (Psfinteractive)

(importi in migliaia di Euro)	3° Tr. 17	2°Trim. 17	1°Trim 17	3° Tr. 16	2°Trim. 16	1°Trim 16
Ricavi delle vendite e prestazioni	431	115	455	237	275	223
Altri ricavi e proventi	1	0	1	8	7	19
Totale ricavi e proventi operativi	432	115	456	245	282	242
Acquisti	(331)	(78)	(312)	(134)	(180)	(157)
Variazione rimanenze	0	1	(40)	(16)	4	13
Servizi	(52)	(52)	(60)	(50)	(64)	(50)
Costi del personale	(8)	(9)	(7)	(6)	(7)	(14)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(15)	13	(18)	(20)	(21)	(23)
Totale costi operativi	(406)	(125)	(437)	(226)	(268)	(231)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	26	(10)	19	19	14	11
Ammortamenti	(2)	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)
Risultato operativo (EBIT)	24	(12)	16	16	11	8
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	1	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	24	(11)	16	16	11	8

Dati progressivi al 30 settembre 2017

Settore Communication (Psfinteractive)

(importi in migliaia di Euro)	Progr. 30/09/17	Peso %	Progr. 30/09/16	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	1.001	100,00	735	100,00
Altri ricavi e proventi	2	0,20	34	4,62
Totale ricavi e proventi operativi	1.003	100,20	769	104,62
Acquisti	(721)	(72,02)	(471)	(64,08)
Variazione rimanenze	(39)	(3,90)	1	0,13
Servizi	(164)	(16,38)	(164)	(22,31)
Costi del personale	(24)	(2,40)	(27)	(3,67)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(20)	(2,00)	(64)	(8,71)
Totale costi operativi	(968)	(96,70)	(725)	(98,64)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	35	3,50	44	5,98
Ammortamenti	(7)	(0,70)	(9)	(1,22)
Risultato operativo (EBIT)	28	2,80	35	4,76
Proventi e (oneri) finanziari netti	1	0,10	-	-
Risultato prima delle imposte	29	2,90	35	4,76

4.3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di Euro)	30-Set-17	30-Giu-17	31-Dic-16	30-Set-16
DISPONIBILITA' LIQUIDE	4.379	4.083	5.039	5.369
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	(4.081)	(4.049)	(4.169)	(5.819)
TOTALE POSIZIONE A BREVE	298	34	870	(450)
FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T	(4.647)	(3.922)	(4.381)	(2.885)
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA	(4.349)	(3.888)	(3.511)	(3.335)

4.4 PROSPETTO MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Euro/000

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	31/12/2016	Destinazione Risultato	Altri Movimenti	Risultato d'esercizio	30/09/2017
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva s.prezzo azioni	199				199
Riserva acq. Az. Proprie	794		(794)		-
Azioni proprie	(794)		794		-
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	211	5			216
Altre Riserve e ris. a nuovo	234	169	3		406
Utile (perdita) periodo	174	(174)		1.194	1.194
TOTALE PN Gruppo	7.221	0	3	1.194	8.418
Capitale e riserve minoranze	0	0			0
Risultato delle minoranze	0	0			0
Totale PN Minoranze	0	0	0	0	0
TOTALE CONSOLIDATO	7.221	0	3	1.194	8.418

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

	30 set 17	30 giu 17	31 dic 16
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
Utile (perdita) dell'esercizio	1.194	1.092	174
Imposte sul reddito	-	-	335
Interessi passivi/(interessi attivi)	63	41	70
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(252)	(252)	(26)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.005	881	553
Accantonamenti ai fondi	111	79	118
Ammortamenti delle immobilizzazioni	591	382	624
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-	-
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	702	461	742
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.707	1.342	1.295
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(556)	(556)	(560)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	(721)	(935)	(953)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	305	882	1.648
Altre variazioni del capitale circolante netto	(272)	(269)	(204)
Variazioni del CCN	(1.244)	(878)	(69)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	463	464	1.226
Interessi incassati/(pagati)	(63)	(41)	(66)
(Imposte sul reddito pagate)	(143)	(44)	(227)
Utilizzo dei fondi	(51)	-	(98)
Altre rettifiche	(257)	(85)	(391)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	206	379	835
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(1.667)	(1.399)	(773)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	806	806	34
Attività immateriali (Investimenti)	(134)	(96)	(279)
Partecipazioni e altri crediti non correnti	(52)	(70)	
Prezzo di realizzo disinvestimenti			183
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(1.047)	(759)	(835)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(88)	(120)	(1.590)
Accensione finanziamenti	3.057	1.380	6.623
Rimborso finanziamenti	(2.791)	(1.839)	(4.500)
Mezzi di terzi	178	(579)	533
Altre variazioni	3	3	(48)
Mezzi propri	3	3	(48)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	181	(576)	485
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	(660)	(956)	485
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	5.039	5.039	4.554
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	4.379	4.083	5.039

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 2017 il Gruppo Poligrafica S. Faustino ha effettuato nuovi **investimenti** su procedure e programmi (0,04) e su impianti vari (0,27) per complessivi Euro 0,31 milioni. Nello stesso periodo le alienazioni di immobilizzazioni materiali non hanno generato plus o minusvalenze.

Con l'approvazione del bilancio d'esercizio 2016 l'Assemblea degli azionisti ha deliberato il totale annullamento di n. 70.624 azioni proprie, senza modifica del capitale sociale, eliminando contestualmente il valore nominale di ciascuna azione. A seguito di tale deliberazione il numero delle azioni ordinarie della società risulta pari a 1.123.483 per un capitale sociale invariato ad euro 6.161.592,12. Nel corso del terzo trimestre non è stata effettuata alcuna transazione su azioni proprie.

La **posizione finanziaria netta consolidata**, che include debiti verso società di leasing pari ad Euro 0,94 milioni (di cui Euro 0,57 milioni a medio-lungo termine), presenta un saldo di **indebitamento** netto pari a Euro **4,35** milioni (3,89 milioni al 30/06/2017).

Alla fine dell'esercizio precedente (31/12/2016) risultava un **indebitamento complessivo netto** pari ad Euro **3,51** milioni, che comprendeva debiti verso società di leasing per Euro 0,35 milioni (di cui Euro 0,23 milioni a medio lungo termine). Nel corso del 2017 sono stati accesi 8 nuovi contratti di locazione finanziaria per complessivi Euro 0,81 milioni; nel contempo sono stati ottenuti 4 nuovi finanziamenti bancari, per complessivi euro 2,25 milioni, con le seguenti scadenze:

- Euro 0,50 milioni entro il 2019;
- Euro 0,50 milioni entro il 2020;
- Euro 1,25 milioni entro il 2022.

Nel terzo trimestre 2017 il Gruppo Poligrafica ha realizzato **vendite complessive** pari a Euro 11,42 milioni in crescita del 10,8% rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 10,31 milioni).

Le vendite sul mercato **estero** nel terzo trimestre 2017 ammontano a 0,80 milioni di euro (dato progressivo di euro 2,70 milioni in 9 mesi) in ripresa rispetto allo stesso periodo del 2016 (0,64 milioni di euro). La loro incidenza sulle vendite complessive risulta stabile al 7% circa sia sul dato complessivo che su quello di periodo.

Andamento sintetico del Gruppo

Il conto economico consolidato del 3° trimestre registra variazioni significative sulle principali componenti di ricavo (vendite) che si riflettono in analoghe variazioni sulle principali componenti di costo della gestione caratteristica. In particolare, i ricavi operativi complessivi registrano un incremento da 10,39 a 11,46 milioni di euro (+10,3%); sul versante dei costi si registrano moderate riduzioni 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** si incrementa da 0,07 milioni di euro (nel terzo trimestre 2016) a 0,12 milioni di euro nel 3° trimestre 2017. Ulteriori

modesti benefici sul risultato finale ante imposte derivano dai risparmi sugli oneri finanziari netti.

Il dato **progressivo al 30 settembre 2017** delle vendite (Euro 36,10 milioni) registra un incremento pari a 3,39 milioni (pari al 10,4% circa rispetto al dato progressivo dei primi 9 mesi del 2016 di Euro 32,71 milioni) attribuibile alla maggior spinta commerciale correlata ad una modesta ripresa del mercato; l'**EBITDA** è pari ad euro 1,85 milioni (era di Euro 1,29 milioni alla fine del 3° trimestre 2016) ed è pari al 5,1% sul valore delle vendite con un incremento di marginalità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (era 3,9% nel 2016).

Tali dinamiche si riflettono esattamente anche sull'**EBIT** che si attesta ad euro 1,26 milioni rispetto a 0,83 milioni nei primi 9 mesi del 2016. Infine il risultato prima delle imposte (euro 1,19 milioni) risulta in ulteriore miglioramento rispetto al dato dell'esercizio precedente (euro 0,78 milioni).

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

Andamento del settore produttivo

L'**EBITDA trimestrale** del settore produttivo risulta positivo di Euro 0,19 milioni (era negativo di 0,07 milioni nel 3° trimestre 2016). Il costante potenziamento della struttura commerciale ha generato un incremento delle vendite del 15,2% sul dato trimestrale comparato; il recupero di marginalità ha beneficiato degli effetti legati alla riorganizzazione aziendale e della minore incidenza dei servizi, nonostante un incremento dei consumi sia in valore assoluto che in termini %. Lo stesso recupero di marginalità si riflette sull'**EBIT** ora moderatamente positivo (era negativo di 0,19 milioni nel 3° trimestre 2016).

Il dato **progressivo al 30/09/2017** registra i seguenti indicatori di sintesi :

- Fatturato in incremento del 14,3%;
- **EBITDA** positivo di 1,44 milioni (era positivo di Euro 0,38 milioni nei primi 9 mesi nel 2016);
- **EBIT** pari a 0,95 milioni (era a zero nei primi 9 mesi del 2016).

Andamento del settore commerciale (LINKONLINE)

Il settore commerciale ha registrato nel **trimestre** vendite complessive per euro 3,52 milioni in lieve diminuzione (-1,9%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 3,59 milioni); analogamente l'**EBITDA (pari al 3,4%)** registra un risultato positivo di euro 0,12 milioni (in flessione rispetto al dato di 0,27 milioni nel 3° trimestre 2016) con un maggiore incidenza dei costi operativi e di struttura, a fronte della redistribuzione di alcune componenti a livello di Gruppo di cui hanno beneficiato altri settori. Tali dinamiche si riflettono anche sull'**EBIT** (0,09 rispetto a 0,25) e sul risultato ante imposte.

Il dato **progressivo al 30/09/2017** registra i seguenti indicatori di sintesi :

- Fatturato in lieve crescita (+ 1,3% da euro 11,12 a 11,26 milioni);
- **EBITDA** positivo di 0,37 milioni (era positivo di Euro 0,86 milioni nei primi 9 mesi nel 2016);
- **EBIT** positivo di Euro 0,28 milioni (era positivo di 0,80 milioni nei primi 9 mesi del 2016).

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 0,43 milioni in crescita rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (0,24); l'**EBITDA** registra un risultato positivo di euro 0,03 milioni (0,02 milioni nel 3° trimestre 2016) che si riflette anche sull'**EBIT** e sul risultato ante imposte a fronte dell'irrelevanza delle altre componenti.

Il dato **progressivo al 30/09/2017** registra i seguenti indicatori di sintesi:

- Fatturato in crescita del 36% circa;
- **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	30/09/17	30/06/17	31/12/16	30/09/16
Dirigenti	4	4	3	3
Impiegati	72	75	67	67
Operai	33	33	31	26
Totale	109	112	101	96

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE

L'andamento complessivo dei primi nove mesi del 2017 ha confermato e consolidato il trend di ripresa dei ricavi con particolare riferimento al settore label&packaging già registrato nel corso dell'esercizio, considerata la stabilizzazione delle vendite del settore commerciale. I recuperi di marginalità sull'area nel settore produttivo hanno ben controbilanciato la diminuzione di marginalità nel settore commerciale. E' quindi auspicabile un ulteriore aumento dei volumi, favorito dalla ripresa degli investimenti, al fine di diminuire ulteriormente l'incidenza dei costi fissi con un conseguente riflesso positivo sulla redditività complessiva.

Castrezzato, 10 novembre 2017

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 2017 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente
Firmato
Cristina Capitanio



INTERIM MANAGEMENT REPORT as at September 30, 2017

Approved by Board of Directors
November 10, 2017

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



* 50% made of
recycled paper

POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 25030 CASTREZZATO (BS) ITALY

TEL 030 70491 FAX 030 7049280

WWW.PSF.IT E.MA, INFO@PSF.IT

VENDITE ITALIA TEL 030 7049300 FAX 030 7049350

EXPORT DEPT +39 030 704949 FAX 030 7049450

E.MA, EXPORT@PSF.IT

CAPITALE SOCIALE € 6.161.592,12 CF 01251520175 P.IVA 00614280980

REG. IMPRESE (BRESCLIA) N. 01251520175

C.C.P. N. 13472253 A.E.C.C. N. 8901133 RE. 4 (BRESCLIA) N. 250077

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

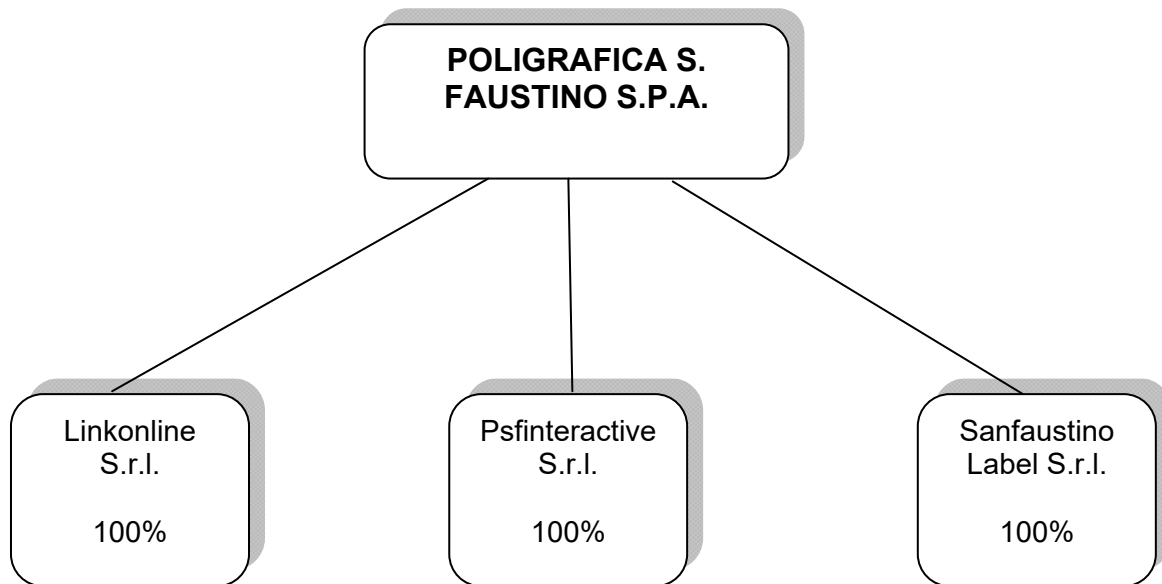
<i>Chairman and Managing Director</i>	Alberto Frigoli
<i>Managing Director</i>	Giuseppe Frigoli
<i>Managing Director</i>	Emilio Frigoli
<i>Director</i>	Francesco Frigoli
<i>Director</i>	Giovanni Frigoli
<i>Independent Director (*)</i>	Carlo Alberto Carnevale Maffè
<i>Independent Director (*)</i>	Alberto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

(*)=non-executive Directors

BOARD OF AUDITORS

Chairman	Francesco Curone
Auditor	Umberto Bisesti
Auditor	Mariagrazia Bisesti

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, 2017 have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the same criteria already used at the December 31, 2016 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 2016 3rd quarter.

4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

4.1 CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Euro/thousand)	30/09/17	30/06/17	31/12/16	30/09/16
Non-current assets				
Property, plant and equipment	5,197	5,077	4,507	4,207
Intangible assets	1,493	1,516	1,527	1,492
Investments and other non-current receivable	1,953	1,970	1,901	2,141
Total non-current assets	8,643	8,563	7,935	7,840
Current assets				
Inventories	3,165	3,165	2,609	2,733
Trade receivables	16,313	16,527	15,592	14,301
Other current receivables	1,181	1,296	891	690
Cash and cash equivalents	4,379	4,083	5,039	5,369
Total current assets	25,038	25,071	24,131	23,093
TOTAL ASSETS	33,681	33,634	32,066	30,933
NET EQUITY				
Share capital	6,162	6,162	6,162	6,162
Reserves	440	440	1,234	1,234
Own shares (-)	-	-	(794)	(794)
Retained earnings and net result (*)	1,816	1,714	619	1,215
Group EQUITY	8,418	8,316	7,221	7,817
Minority interests (*)	0	0	0	0
Total NET EQUITY	8,418	8,316	7,221	7,817
Non-current liabilities				
Loans (medium-long term)	4,647	3,922	4,381	2,885
Employee severance indemnity and retirement reserves	768	787	708	677
Deferred tax liabilities and other non-current liabilities	242	242	242	243
Total non-current liabilities	5,657	4,951	5,331	3,805
Current liabilities				
Loans	4,081	4,049	4,169	5,819
Trade payables	14,078	14,655	13,773	11,929
Tax payables	369	495	579	361
Other payables	1,078	1,168	993	1,202
Total Current liabilities	19,606	20,367	19,514	19,311
Total LIABILITIES and EQUITY	33,681	33,634	32,066	30,933

(*)=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 17	2 nd Q 17	1 st Q 17	3 rd Q 16	2 nd Q 16	1 st Q 16
Net sales	11,418	11,663	13,013	10,306	10,912	11,488
Other operating income/revenues	45	62	659	87	145	123
Total operating income/revenues	11,463	11,725	13,672	10,393	11,057	11,611
Materials	(6,973)	(7,011)	(7,808)	(6,236)	(6,661)	(7,085)
Change in inventories	(2)	67	490	7	108	570
Services	(2,635)	(2,741)	(3,137)	(2,468)	(2,672)	(2,739)
Payroll costs	(995)	(1,176)	(1,135)	(908)	(935)	(891)
(less) costs for capitalized in-house work	0	0	0	0	0	0
Other operating costs (revenues)	(525)	(504)	(927)	(565)	(573)	(727)
Total operating costs	(11,130)	(11,365)	(12,517)	(10,170)	(10,733)	(10,872)
EBITDA	333	360	1,155	223	324	739
Depreciation and amortization	(209)	(179)	(203)	(151)	(150)	(155)
Adjustments						
EBIT	124	181	952	72	174	584
Financial income (expense) - net	(22)	(19)	(22)	(29)	2	(27)
Result before tax	102	162	930	43	176	557

Progressive data as at September 30, 2017

(Euro/thousand)	30/09/17	%	30/09/16	%
Net sales	36,094	100.00	32,706	100.00
Other operating income/revenues	766	2.12	355	1.09
Total operating income/revenues	36,860	102.12	33,061	101.09
Materials	(21,792)	(60.37)	(19,982)	(61.10)
Change in inventories	555	1.54	685	2.09
Services	(8,513)	(23.59)	(7,879)	(24.09)
Payroll costs	(3,306)	(9.16)	(2,734)	(8.36)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(1,956)	(5.42)	(1,865)	(5.70)
Total operating costs	(35,012)	(97.00)	(31,775)	(97.16)
EBITDA	1,848	5.12	1,286	3.93
Depreciation and amortization	(591)	(1.64)	(456)	(1.39)
Adjustments	-	-	-	-
EBIT	1,257	3.48	830	2.54
Financial income (expense) – net	(63)	(0.17)	(54)	(0.17)
Result before tax	1,194	3.31	776	2.37

COMPARISON BETWEEN CONSOLIDATED QUARTERLY RESULTS

Productive Area

(Euro / thousand)	3 rd Q 17	2 nd Q 17	1 st Q 17	3 rd Q 16	2 nd Q 16	1 st Q 16
Net sales	7,466	7,873	8,490	6,480	6,904	7,463
Other operating income/revenue	36	44	626	62	127	86
Total operating income/revenues	7,502	7,917	9,116	6,542	7,031	7,549
Materials	(3,838)	(4,046)	(4,353)	(3,308)	(3,677)	(3,800)
Change in inventories	(138)	(56)	531	(56)	103	240
Services	(2,257)	(2,351)	(2,717)	(2,094)	(2,287)	(2,364)
Payroll costs	(720)	(852)	(819)	(646)	(619)	(597)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(362)	(359)	(755)	(509)	(517)	(610)
Total operating costs	(7,315)	(7,664)	(8,113)	(6,613)	(6,997)	(7,131)
EBITDA	187	253	1,003	(71)	34	418
Depreciation and amortization	(176)	(148)	(171)	(123)	(125)	(133)
EBIT	11	105	832	(194)	(91)	285
Financial income (expense) - net	(16)	(16)	(16)	(17)	14	(13)
Result before tax	(5)	89	816	(211)	(77)	272

Progressive data as at September 30, 2017

Productive Area

(Euro / thousand)	30 Sept 2017	%	30 Sept 2016	%
Net sales	23,829	100.00	20,847	100.00
Other operating income/revenue	706	2.96	275	1.32
Total operating income/revenues	24,535	102.96	21,122	101.32
Materials	(12,237)	(51.35)	(10,785)	(51.74)
Change in inventories	337	1.41	287	1.38
Services	(7,325)	(30.74)	(6,745)	(32.35)
Payroll costs	(2,391)	(10.03)	(1,862)	(8.93)
- costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(1,476)	(6.19)	(1,636)	(7.85)
Total operating costs	(23,092)	(96.90)	(20,741)	(99.49)
EBITDA	1,443	6.06	381	1.83
Depreciation and amortization	(495)	(2.08)	(381)	(1.83)
EBIT	948	3.98	0	(0.00)
Financial income (expense) – net	(48)	(0.20)	(16)	(0.08)
Result before tax	900	3.78	(16)	(0.08)

LINKONLINE INCOME STATEMENTS

Commercial Area LINKONLINE

(Euro/thousand)	3 rd Q 17	2 nd Q 17	1 st Q 17	3 rd Q 16	2 nd Q 16	1 st Q 16
Net sales	3,521	3,675	4,068	3,589	3,733	3,802
Other operating income/revenue	8	18	32	17	11	18
Total operating income/revenues	3,529	3,693	4,100	3,606	3,744	3,820
Materials	(2,804)	(2,887)	(3,143)	(2,794)	(2,804)	(3,128)
Change in inventories	136	122	(1)	79	1	317
Services	(326)	(338)	(360)	(324)	(321)	(325)
Payroll costs	(267)	(315)	(309)	(256)	(309)	(280)
- costs for capitalized in-house work	0	0	0	0	0	0
Other operating costs (revenues)	(148)	(158)	(154)	(36)	(35)	(94)
Total operating costs	(3,409)	(3,576)	(3,967)	(3,331)	(3,468)	(3,510)
EBITDA	120	117	133	275	276	310
Depreciation and amortization	(31)	(29)	(29)	(25)	(22)	(19)
EBIT	89	88	104	250	254	291
Financial income (expense) - net	(6)	(4)	(6)	(12)	(12)	(14)
Result before tax	83	84	98	238	242	277

Progressive data as at September 30, 2017

Commercial Area LINKONLINE

(Euro/thousand)	Progr. 30/09/17	Peso %	Progr. 30/09/16	Peso %
Net sales	11,264	100.00	11,124	100.00
Other operating income/revenues	58	0.51	46	0.41
Total operating income/revenues	11,322	100.51	11,170	100.41
Materials	(8,834)	(78.43)	(8,726)	(78.44)
Change in inventories	257	2.28	397	3.57
Services	(1,024)	(9.09)	(970)	(8.72)
Payroll costs	(891)	(7.91)	(845)	(7.60)
- costs for capitalized in-house work	0	0	0	0
Other operating costs (revenues)	(460)	(4.08)	(165)	(1.48)
Total operating costs	(10,952)	(97.23)	(10,309)	(92.67)
EBITDA	370	3.28	861	7.74
Depreciation and amortization	(89)	(0.79)	(66)	(0.59)
EBIT	281	2.49	795	7.15
Financial income (expense) – net	(16)	(0.14)	(38)	(0.34)
Result before tax	265	2.35	757	6.81

INCOME STATEMENTS

Communication Area (Psfinteractive)

(Euro/thousand)	3° Tr. 17	2°Trim. 17	1°Trim 17	3° Tr. 16	2°Trim. 16	1°Trim 16
Net sales	431	115	455	237	275	223
Other operating income/revenue	1	0	1	8	7	19
Total operating income/revenues	432	115	456	245	282	242
Materials	(331)	(78)	(312)	(134)	(180)	(157)
Change in inventories	0	1	(40)	(16)	4	13
Services	(52)	(52)	(60)	(50)	(64)	(50)
Payroll costs	(8)	(9)	(7)	(6)	(7)	(14)
- costs for capitalized in-house work	-	-	-	-	-	-
Other operating costs	(15)	13	(18)	(20)	(21)	(23)
Total operating costs	(406)	(125)	(437)	(226)	(268)	(231)
EBITDA	26	(10)	19	19	14	11
Depreciation and amortization	(2)	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)
EBIT	24	(12)	16	16	11	8
Financial income (expense) – net	-	1	-	-	-	-
Result before tax	24	(11)	16	16	11	8

Progressive data as at September 30, 2017

Communication Area (Psfinteractive)

(Euro/thousand)	Progr. 30/09/17	Peso %	Progr. 30/09/16	Peso %
Net sales	1,001	100.00	735	100.00
Other operating income/revenues	2	0.20	34	4.62
Total operating income/revenues	1,003	100.20	769	104.62
Materials	(721)	(72.02)	(471)	(64.08)
Change in inventories	(39)	(3.90)	1	0.13
Services	(164)	(16.38)	(164)	(22.31)
Payroll costs	(24)	(2.40)	(27)	(3.67)
- costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(20)	(2.00)	(64)	(8.71)
Total operating costs	(968)	(96.70)	(725)	(98.64)
EBITDA	35	3.50	44	5.98
Depreciation and amortization	(7)	(0.70)	(9)	(1.22)
EBIT	28	2.80	35	4.76
Financial income (expense) – net	1	0.10	-	-
Result before tax	29	2.90	35	4.76

4.3. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

(Euro/thousand)	30-Sept-17	30-Jun-17	31-Dec-16	30-Sept-16
CASH AND CASH EQUIVALENTS	4,379	4,083	5,039	5,369
SHORT TERM LOANS	(4,081)	(4,049)	(4,169)	(5,819)
SHORT TERM FINANCIAL POSITION	298	34	870	(450)
MEDIUM-LONG TERM LOANS	(4,647)	(3,922)	(4,381)	(2,885)
CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION	(4,349)	(3,888)	(3,511)	(3,335)

4.4 CONSOLIDATED NET EQUITY MOVEMENTS

Euro/000

CONSOLIDATED NET EQUITY	31/12/2016	Result allocation	Other movements	Result of period	30/09/2017
Share Capital	6,162				6,162
Share Premium reserve	199				199
Own shares reserve	794		(794)		-
Own shares'	(794)		794		-
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	211	5			216
Other reserves and retained earnings	234	169	3		406
Result of period	174	(174)		1,194	1,194
TOTAL Group Equity	7,221	0	3	1,194	8,418
Minority reserves	0	0			0
Minority result	0	0			0
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL CONSOLIDATED	7,221	0	3	1,194	8,418

4.5 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT (indirect method)

	30 Sept 17	30 Jun 17	31 Dec 16
A. Cash flows from operating activities			
Profit (loss) of the accounting year	1,194	1,092	174
Taxes	-	-	335
interest expense / (interest income)	63	41	70
(Gains)/ losses on the disposal of assets	(252)	(252)	(26)
1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal	1,005	881	553
Allocations to provisions	111	79	118
Amortisation of intangible assets	591	382	624
Other adjustments for non-cash items	-	-	-
Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the CCN	702	461	742
2. Cash flow before changes in CCN	1,707	1,342	1,295
Decrease / (increase) in inventories	(556)	(556)	(560)
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	(721)	(935)	(953)
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	305	882	1,648
Other changes in net working capital	(272)	(269)	(204)
Variation of CCN	(1,244)	(878)	(69)
3. Cash flow after variation of CCN	463	464	1,226
Interest received / (paid)	(63)	(41)	(66)
(taxes paid)	(143)	(44)	(227)
Use of funds	(51)	-	(98)
Other adjustments	(257)	(85)	(391)
Cash flow of income management (A)	206	379	835
B. Cash flow of investments			
Property, plant and equipment (Investments)	(1,667)	(1,399)	(773)
Price of disinvestments	806	806	34
Immaterials asset (Investments)	(134)	(96)	(279)
Shareholding and other non-current payables	(52)	(70)	
Price of disinvestments			183
Cash flow from investing activities (B)	(1,047)	(759)	(835)
C. Cash flow from financing			
Increase in short-term borrowings from banks	(88)	(120)	(1,590)
Turning funding	3,057	1,380	6,623
repayment of loans	(2,791)	(1,839)	(4,500)
Third's means	178	(579)	533
Other variations	3	3	(48)
equity	3	3	(48)
Net cash flow from financing activities (C)	181	(576)	485
Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)	(660)	(956)	485
Cash and cash equivalents at beginning of the year	5,039	5,039	4,554
Cash and cash equivalents at the end of the year	4,379	4,083	5,039

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 2017 Poligrafica S. Faustino Group made new investments for procedures and programs (0.04) and for various plants (0.27) for totalling 0.31 million euro. During the same period, the disposal of tangible fixed assets did not generate any gains or losses.

With the approval of the 2016 financial statements, the Shareholders' Meeting resolved the total cancellation of no. 70,624 treasury shares, without changing the share capital, while eliminating the nominal value of each share at the same time. Following this resolution, the number of ordinary shares of the company is now equal to 1,123,483 for an unchanged share capital of Euro 6,161,592.12. During the third quarter no transactions were made of own shares.

The **net consolidated financial position**, that includes debts towards leasing companies for about Euro 0.94 million (Euro 0.57 million of which are medium-long term debts), presents a **debts balance** equal to Euro **4.35** million (Euro 3.89 million as at 30/06/2017). At the end of the previous accounting year (31/12/16) there was a **net indebtedness** equal to Euro **3.51** million, which included debts towards leasing companies for Euro 0.35 million (Euro 0.23 million were medium-long term debts). During 2017 there have turned 8 new leasing contracts; while 4 new bank loans totalling Euro 2.25 million were obtained, with the following expiry dates:

- Euro 0.50 million until 2019;
- Euro 0.50 million until 2020;
- Euro 1.25 million until 2022.

During the third quarter of 2017 Group Poligrafica achieved **total sales** for Euro 11.42 million, up to 10.8% compared to the same period of the previous year (Euro 10.31 million).

Foreign sales in the third quarter of 2017 amounted to Euro 0.80 million (cumulative figure of Euro 2.70 million in 9 months), recover in comparison to the same period of 2016 (Euro 0.64 million). Their incidence on total sales is around 7% on both the quarterly figure and the progressive one.

Group's economic trend

The Consolidated Income Statement of the 3rd Quarter shows significant variations on the main revenue components (sales) that are reflected in similar variations on the main components of cost management. In particular, the total operating revenues increased from 10.39 to 11.46 million euro (+10.3%); on the cost side, there are moderate reductions in the incidence of all components with gross margins (**EBITDA**) in both absolute and percentage terms. Net amortization shows limited variation and **EBIT** increased by Euro 0.07 million (in the third quarter of 2016) to 0.12 million euro in the third quarter of 2017. Further modest benefits on the pre-tax result derive from savings on net financial charges.

The **cumulative figure for the sales as at September 30, 2017** (Euro 36.10 million) recorded an increase of Euro 3.39 million (about equal to 10.4% compared to the cumulative figure for the first nine months of 2016 to Euro 32.71 million) which is due to most commercial boost related to a modest recovery in the market; **EBITDA** is equal to Euro 1.85 million (it was Euro 1.29 million at the end of the 3rd quarter of 2016) and is equal to 5.1% on the value of sales with an increase in margins compared to the same period of the previous year (it was 3.9% in 2016).

This performance was reflected exactly even on the **EBIT**, which amounted to Euro 1.26 million compared to 0.83 million in the first 9 months of 2016. Finally, the profit before tax (Euro 1.19 million) is a further improvement with the figure of the previous year (Euro 0.78 million).

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

Productive Area trend

The **quarterly EBITDA** of the production sector was positive by Euro 0.19 million (negative for Euro 0.07 million in the third quarter of 2016). The constant strengthening of the commercial structure generated a 15.2% increase in sales compared to the comparable quarterly figure; marginal recovery benefited from the effects of company reorganization and lower incidence of services, despite an increase in consumption both in absolute value and in terms of%. The same marginal recovery is reflected in the moderately positive **Ebit** (it was negative by 0.19 million in the third quarter of 2016).

Progressive figures as at 30/09/2017 register the following summary indicators:

- Turnover an increase of 14.3%;
- **EBITDA** positive for Euro 1.44 million (it was positive for Euro 0.38 million in the first nine month of 2016);
- **EBIT** equal to Euro 0.95 million (it was zero in the first nine month of 2016).

Commercial Area Trend (LINKONLINE)

The sales sector recorded a total sales of 3.52 million euro for the **quarter**, down slightly (-1.9%) compared to the same period of the previous year (euro 3.59 million); similarly, **EBITDA (equal to 3.4%)** recorded a positive result of Euro 0.12 million (down 0.27 million in the third quarter of 2016) with a higher incidence of operating and structure costs, due to the redistribution of some Group-wide components benefited from other sectors. These dynamics also reflect on the **EBIT** (0.09 vs. 0.25) and the pre-tax result.

Progressive figures as at 30/09/2017 register the following summary indicators:

- Turnover in slight growth (+1.3 % from Euro 11.12 to Euro 11.26);
- **EBITDA** positive for Euro 0.37 million (it was positive for Euro 0.86 million in the first nine month of 2016);
- **EBIT** positive for Euro 0.28 million (it was positive for Euro 0.80 million in the first nine month of 2016).

Communication Area trend

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

Revenue for the **third quarter** recorded operating revenues for Euro 0.43 million, increased compared to the figure for the same period last year (0.24); **EBITDA** is positive for Euro 0.03 million (0.02 million in the 3rd quarter of 2016) which is also reflected in **EBIT** and earnings before tax compared with the insignificance of the other components.

Progressive figures as at 30/09/2017 register the following summary indicators:

- Turnover increase of 36%;
- **EBITDA, EBIT** and profit before tax, although modest, are positive again.

GROUP PERSONNEL

The employees are so divided:

Workforce	30/09/17	30/06/17	31/12/16	30/09/16
Manager	4	4	3	3
Employees	72	75	67	67
Workers	33	33	31	26
Total	109	112	101	96

6. FORSEEABLE MANAGING EVOLUTION

The overall performance of the first nine months of 2017 confirmed and strengthened the revenue recovery trend with particular reference to the label & packaging sector already recorded during the year, considering the stabilization of sales in the commercial sector. Margin recoveries on the area in the production sector well offset the decline in margins in the business sector. It is therefore desirable to further increase volumes, favoured by the recovery of investments, in order to further reduce the incidence of fixed costs, resulting in a positive reflection on overall profitability.

Castrezzato, November 10, 2017

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, 2017 corresponds to the documents and the accounting books.

The Manager

Signed

Cristina Capitanio