

## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2018

Approvato dal Consiglio di Amministrazione  
del 9 novembre 2018

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

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

Cod. Fisc. 01251520175 – P.IVA 00614280980

N. Iscr. Reg. Imprese di Brescia 01251520175

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



POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 25030 CASTREZZATO (BS) ITALY  
TEL 030 7049 291 FAX 030 7049 280  
[WWW.PSF.IT](http://WWW.PSF.IT) E-MAIL: INFO@PSF.IT

VENDITE ITALIA TEL 030 7049 300 FAX 030 7049 350  
EXPORT DEPT. TEL 030 7049 480 FAX 030 7049 450  
E-MAIL: EXPORT@PSF.IT

CAPITALE SOCIALE € 6.161.592,12 I.V. C.F. 01251520175 P.IVA 00614280980  
REG. IMPRESE DI BRESCIA N. 01251520175  
C.C.P. N. 13472253 ARCC. N. 8901173 RE. A. BRESCIA N. 250327

## INDICE

<b>1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI</b>	<b>Pag.</b>	<b>3</b>
<b>2. STRUTTURA DEL GRUPPO</b>	<b>Pag.</b>	<b>4</b>
<b>3. PRINCIPI CONTABILI</b>	<b>Pag.</b>	<b>5</b>
<b>4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI</b>	<b>Pag.</b>	<b>6</b>
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		
<b>5. NOTE DI COMMENTO</b>	<b>Pag.</b>	<b>13</b>
<b>6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE</b>	<b>Pag.</b>	<b>15</b>

## 1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

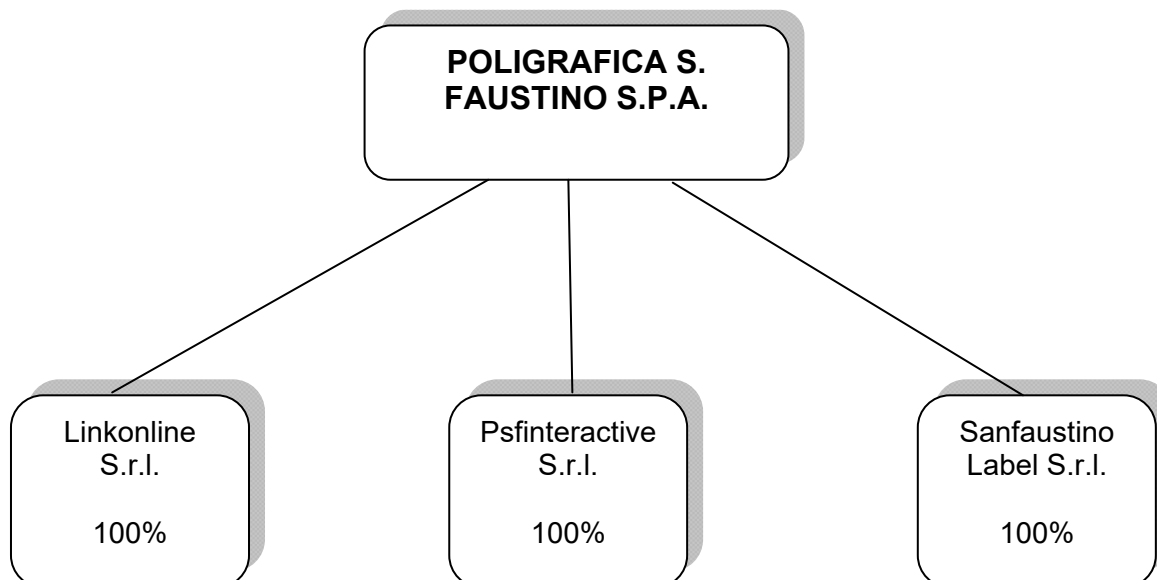
Presidente e Consigliere Delegato	Alberto Frigoli
Consigliere Delegato	Giuseppe Frigoli
Consigliere Delegato	Emilio Frigoli
Consigliere	Francesco Frigoli
Consigliere	Giovanni Frigoli
Consigliere Indipendente (*)	Carlo Alberto Carnevale Maffè
Consigliere Indipendente (*)	Alberto Piantoni
Consigliere Indipendente (*)	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 2018 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 2017 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 2017).

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

(importi in migliaia di Euro)	30/09/18	30/06/18	31/12/17	30/09/17
<b>Attività non correnti</b>				
Immobili, impianti e macchinari	8.363	5.855	5.770	5.197
Attività immateriali	1.432	1.456	1.473	1.493
Partecipazioni e altre attività non correnti	1.895	1.932	2.042	1.953
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>11.690</b>	<b>9.243</b>	<b>9.285</b>	<b>8.643</b>
<b>Attività correnti</b>				
Rimanenze	3.721	3.825	3.170	3.165
Crediti commerciali	14.728	16.307	16.947	16.313
Altre attività correnti	1.516	1.616	944	1.181
Cassa e disponibilità liquide	7.618	9.705	5.839	4.379
<b>Totale attività correnti</b>	<b>27.583</b>	<b>31.453</b>	<b>26.900</b>	<b>25.038</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>39.273</b>	<b>40.696</b>	<b>36.185</b>	<b>33.681</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale sociale	6.162	6.162	6.162	6.162
Riserve	440	440	440	440
Azioni proprie (-)	-52	-	-	-
Utili (perdite) accumulati (*)	1.555	1.950	1.526	1.816
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>8.105</b>	<b>8.552</b>	<b>8.128</b>	<b>8.418</b>
<b>Minoranze (*)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale PATRIMONIO NETTO</b>	<b>8.105</b>	<b>8.552</b>	<b>8.128</b>	<b>8.418</b>
<b>Passività Non correnti</b>				
Finanziamenti (quota a M/L termine)	7.657	7.019	5.419	4.647
Fondo TFR e altri fondi a M/L	853	836	793	768
Passività per imposte differite e altre passività non correnti	241	242	241	242
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>8.751</b>	<b>8.097</b>	<b>6.453</b>	<b>5.657</b>
<b>Passività correnti</b>				
Finanziamenti (quota a breve)	7.209	7.508	5.380	4.081
Debiti commerciali	13.619	14.957	14.851	14.078
Debiti per imposte	374	380	328	369
Altre passività correnti	1.215	1.202	1.045	1.078
<b>Totale passività correnti</b>	<b>22.417</b>	<b>24.047</b>	<b>21.604</b>	<b>19.606</b>
<b>Totale PASSIVITA' e P.NETTO</b>	<b>39.273</b>	<b>40.696</b>	<b>36.185</b>	<b>33.681</b>

(\*)= compreso il risultato infrannuale **ante imposte**, fatta eccezione per il 31 dicembre 2017 definitivo e al netto delle imposte

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

(importi in migliaia di Euro)	3°Trim. 18	2°Trim. 18	1° Trim. 18	3°Trim. 17	2°Trim. 17	1° Trim. 17
Ricavi vendite e prestazioni	10.835	12.190	12.483	11.418	11.663	13.013
Altri ricavi e proventi	36	92	53	45	62	659
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>10.871</b>	<b>12.282</b>	<b>12.536</b>	<b>11.463</b>	<b>11.725</b>	<b>13.672</b>
Acquisti	(6.668)	(7.672)	(7.320)	(6.973)	(7.011)	(7.808)
Variazione rimanenze	(104)	176	479	(2)	67	490
Servizi	(2.558)	(2.854)	(3.063)	(2.635)	(2.741)	(3.137)
Costi del personale	(1.060)	(1.204)	(1.174)	(995)	(1.176)	(1.135)
(meno) costi int. capitalizzati	0	0	0	0	0	0
Altri costi e (prov.) operativi	(572)	(627)	(603)	(525)	(504)	(927)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(10.962)</b>	<b>(12.181)</b>	<b>(11.681)</b>	<b>(11.130)</b>	<b>(11.365)</b>	<b>(12.517)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(91)</b>	<b>101</b>	<b>855</b>	<b>333</b>	<b>360</b>	<b>1.155</b>
Ammortamenti, Rettifiche valore	(274)	(231)	(223)	(209)	(179)	(203)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(365)</b>	<b>(130)</b>	<b>632</b>	<b>124</b>	<b>181</b>	<b>952</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(37)	(33)	(30)	(22)	(19)	(22)
<b>Risultato pre-tax</b>	<b>(402)</b>	<b>(163)</b>	<b>602</b>	<b>102</b>	<b>162</b>	<b>930</b>

**Dati progressivi al 30 settembre 2018**

(importi in migliaia di Euro)	30/09/18	Peso %	30/09/17	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	35.508	100,00	36.094	100,00
Altri ricavi e proventi	181	0,51	766	2,12
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>35.689</b>	<b>100,51</b>	<b>36.860</b>	<b>102,12</b>
Acquisti	(21.660)	(61,00)	(21.792)	(60,37)
Variazione rimanenze	551	1,55	555	1,54
Servizi	(8.475)	(23,87)	(8.513)	(23,59)
Costi del personale	(3.438)	(9,68)	(3.306)	(9,16)
(meno) costi per lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi e (proventi) operativi netti	(1.802)	(5,07)	(1.956)	(5,42)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(34.824)</b>	<b>(98,07)</b>	<b>(35.012)</b>	<b>(97,00)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>865</b>	<b>2,44</b>	<b>1.848</b>	<b>5,12</b>
Ammortamenti, Rettifiche valore avviamenti	(728)	(2,05)	(591)	(1,64)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>137</b>	<b>0,39</b>	<b>1.257</b>	<b>3,48</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(100)	(0,28)	(63)	(0,17)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>37</b>	<b>0,11</b>	<b>1.194</b>	<b>3,31</b>

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

(importi in migliaia Euro)	3° Trim. 18	2°Trim 18	1° Trim. 18	3° Trim. 17	2°Trim 17	1° Trim. 17
Ricavi delle vendite e prestazioni	7.079	8.210	8.422	7.466	7.873	8.490
Altri ricavi e proventi	24	65	27	36	44	626
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>7.103</b>	<b>8.275</b>	<b>8.449</b>	<b>7.502</b>	<b>7.917</b>	<b>9.116</b>
Acquisti	(3.676)	(4.414)	(4.390)	(3.838)	(4.046)	(4.353)
Variazione rimanenze	(139)	(10)	637	(138)	(56)	531
Servizi	(2.201)	(2.457)	(2.668)	(2.257)	(2.351)	(2.717)
Costi del personale	(814)	(903)	(884)	(720)	(852)	(819)
(meno) costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(403)	(435)	(423)	(362)	(359)	(755)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(7.233)</b>	<b>(8.219)</b>	<b>(7.728)</b>	<b>(7.315)</b>	<b>(7.664)</b>	<b>(8.113)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(130)</b>	<b>56</b>	<b>721</b>	<b>187</b>	<b>253</b>	<b>1.003</b>
Ammortamenti	(254)	(212)	(202)	(176)	(148)	(171)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(384)</b>	<b>(156)</b>	<b>519</b>	<b>11</b>	<b>105</b>	<b>832</b>
Proventi e oneri finanziari netti	(33)	(29)	(26)	(16)	(16)	(16)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(417)</b>	<b>(185)</b>	<b>493</b>	<b>(5)</b>	<b>89</b>	<b>816</b>

**Dati progressivi al 30 settembre 2018****Settore Produttivo GRAFICO**

(importi in migliaia di Euro)	30 Set 2018	Peso %	30 Set 2017	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	23.711	100,00	23.829	100,00
Altri ricavi e proventi	116	0,49	706	2,96
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>23.827</b>	<b>100,49</b>	<b>24.535</b>	<b>102,96</b>
Acquisti	(12.480)	(52,63)	(12.237)	(51,35)
Variazione rimanenze	488	2,06	337	1,41
Servizi	(7.326)	(30,90)	(7.325)	(30,74)
Costi del personale	(2.601)	(10,97)	(2.391)	(10,03)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) op.netti	(1.261)	(5,32)	(1.476)	(6,19)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(23.180)</b>	<b>(97,76)</b>	<b>(23.092)</b>	<b>(96,90)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>647</b>	<b>2,73</b>	<b>1.443</b>	<b>6,06</b>
Ammortamenti	(668)	(2,82)	(495)	(2,08)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(21)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>948</b>	<b>3,98</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(88)	(0,37)	(48)	(0,20)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(109)</b>	<b>(0,46)</b>	<b>900</b>	<b>3,78</b>



**CONTO ECONOMICO LINKONLINE****Settore Commerciale**

(importi in migliaia di Euro)	3° Trim. 18	2°Trim. 18	1°Trim. 18	3° Trim. 17	2°Trim. 17	1°Trim. 17
Ricavi delle vendite e prestazioni	3.638	3.789	3.867	3.521	3.675	4.068
Altri ricavi e proventi	12	27	26	8	18	32
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>3.650</b>	<b>3.816</b>	<b>3.893</b>	<b>3.529</b>	<b>3.693</b>	<b>4.100</b>
Acquisti	(2.904)	(3.116)	(2.804)	(2.804)	(2.887)	(3.143)
Variazione rimanenze	36	188	(153)	136	122	(1)
Servizi	(336)	(367)	(356)	(326)	(338)	(360)
Costi del personale	(240)	(294)	(284)	(267)	(315)	(309)
- costi lav. int. capitalizzati	0	0	0	0	0	0
Altri costi (proventi) operativi netti	(159)	(172)	(167)	(148)	(158)	(154)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(3.603)</b>	<b>(3.761)</b>	<b>(3.764)</b>	<b>(3.409)</b>	<b>(3.576)</b>	<b>(3.967)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>47</b>	<b>55</b>	<b>129</b>	<b>120</b>	<b>117</b>	<b>133</b>
Ammortamenti	(20)	(19)	(20)	(31)	(29)	(29)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>27</b>	<b>36</b>	<b>109</b>	<b>89</b>	<b>88</b>	<b>104</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(4)	(4)	(4)	(6)	(4)	(6)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>23</b>	<b>32</b>	<b>105</b>	<b>83</b>	<b>84</b>	<b>98</b>

**Dati progressivi al 30 settembre 2018****Settore Commerciale LINKONLINE**

(importi in migliaia di Euro)	Progr. 30/09/18	Peso %	Progr. 30/09/17	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	11.294	100,00	11.264	100,00
Altri ricavi e proventi	65	0,58	58	0,51
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>11.359</b>	<b>100,58</b>	<b>11.322</b>	<b>100,51</b>
Acquisti	(8.824)	(78,13)	(8.834)	(78,43)
Variazione rimanenze	71	0,63	257	2,28
Servizi	(1.059)	(9,38)	(1.024)	(9,09)
Costi del personale	(818)	(7,24)	(891)	(7,91)
- costi lav. int. capitalizzati	0	0	0	0
Altri costi (proventi) operativi netti	(498)	(4,41)	(460)	(4,08)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(11.128)</b>	<b>(98,53)</b>	<b>(10.952)</b>	<b>(97,23)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>231</b>	<b>2,05</b>	<b>370</b>	<b>3,28</b>
Ammortamenti	(59)	(0,52)	(89)	(0,79)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>172</b>	<b>1,53</b>	<b>281</b>	<b>2,49</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(12)	(0,11)	(16)	(0,14)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>160</b>	<b>1,42</b>	<b>265</b>	<b>2,35</b>

## **CONTO ECONOMICO**

### **Settore Communication (Psfinteractive)**

(importi in migliaia di Euro)	3° Tr. 18	2°Trim. 18	1°Trim 18	3° Tr. 17	2°Trim. 17	1°Trim 17
Ricavi delle vendite e prestazioni	118	191	194	431	115	455
Altri ricavi e proventi	0	0	0	1	0	1
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>118</b>	<b>191</b>	<b>194</b>	<b>432</b>	<b>115</b>	<b>456</b>
Acquisti	(88)	(142)	(126)	(331)	(78)	(312)
Variazione rimanenze	(1)	(2)	(5)	0	1	(40)
Servizi	(21)	(30)	(39)	(52)	(52)	(60)
Costi del personale	(6)	(7)	(6)	(8)	(9)	(7)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(10)	(20)	(13)	(15)	13	(18)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(126)</b>	<b>(201)</b>	<b>(189)</b>	<b>(406)</b>	<b>(125)</b>	<b>(437)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(8)</b>	<b>(10)</b>	<b>5</b>	<b>26</b>	<b>(10)</b>	<b>19</b>
Ammortamenti	-	-	(1)	(2)	(2)	(3)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(8)</b>	<b>(10)</b>	<b>4</b>	<b>24</b>	<b>(12)</b>	<b>16</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	-	-	1	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(8)</b>	<b>(10)</b>	<b>4</b>	<b>24</b>	<b>(11)</b>	<b>16</b>

## **Dati progressivi al 30 settembre 2018**

### **Settore Communication (Psfinteractive)**

(importi in migliaia di Euro)	Progr. 30/09/18	Peso %	Progr. 30/09/17	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	503	100,00	1.001	100,00
Altri ricavi e proventi	0	0,00	2	0,20
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>503</b>	<b>100,00</b>	<b>1.003</b>	<b>100,20</b>
Acquisti	(356)	(70,77)	(721)	(72,02)
Variazione rimanenze	(8)	(1,59)	(39)	(3,90)
Servizi	(90)	(17,89)	(164)	(16,38)
Costi del personale	(19)	(3,78)	(24)	(2,40)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(43)	(8,55)	(20)	(2,00)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(516)</b>	<b>(102,58)</b>	<b>(968)</b>	<b>(96,70)</b>
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(13)</b>	<b>(2,58)</b>	<b>35</b>	<b>3,50</b>
Ammortamenti	(1)	(0,20)	(7)	(0,70)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(14)</b>	<b>(2,78)</b>	<b>28</b>	<b>2,80</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	1	0,10
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(14)</b>	<b>(2,78)</b>	<b>29</b>	<b>2,90</b>

#### 4.3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di Euro)	30-Set-18	30-Giu-18	31-Dic-17	30-Set-17
DISPONIBILITA' LIQUIDE	7.618	9.705	5.839	4.379
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	(7.209)	(7.508)	(5.380)	(4.081)
<b>TOTALE POSIZIONE A BREVE</b>	<b>409</b>	<b>2.197</b>	<b>459</b>	<b>298</b>
FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T	(7.657)	(7.019)	(5.419)	(4.647)
<b>TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA</b>	<b>(7.248)</b>	<b>(4.822)</b>	<b>(4.960)</b>	<b>(4.349)</b>

#### 4.4 PROSPETTO MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Euro/000

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	31/12/2017	Destinazione Risultato	Altri Movimenti	Risultato d'esercizio	30/09/2018
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva s.prezzo azioni	199		(52)		147
Riserva acq. Az. Proprie	-		52		52
Azioni proprie	-		(52)		(52)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	216	9			225
Altre Riserve e ris. a nuovo	405	896	(8)		1.293
Utile (perdita) periodo	905	(905)		37	37
<b>TOTALE PN Gruppo</b>	<b>8.128</b>	<b>0</b>	<b>(60)</b>	<b>37</b>	<b>8.105</b>
Capitale e riserve minoranze	0	0			
Risultato delle minoranze	0	0			
<b>Totale PN Minoranze</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE CONSOLIDATO</b>	<b>8.128</b>	<b>0</b>	<b>(60)</b>	<b>37</b>	<b>8.105</b>

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

	30 set 18	30 giu 18	31 dic 17
<b>A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale</b>			
Utile (perdita) dell'esercizio	37	439	905
Imposte sul reddito	-	-	441
Interessi passivi/(interessi attivi)	100	63	78
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	17	21	(252)
<b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>154</b>	<b>523</b>	<b>1.172</b>
Accantonamenti ai fondi	111	73	142
Ammortamenti delle immobilizzazioni	728	454	803
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-	-
<b>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN</b>	<b>839</b>	<b>527</b>	<b>945</b>
<b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN</b>	<b>993</b>	<b>1.050</b>	<b>2.117</b>
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(551)	(655)	(561)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	2.219	640	(1.355)
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(1.232)	106	1.078
Altre variazioni del capitale circolante netto	(225)	(462)	(142)
<b>Variazioni del CCN</b>	<b>211</b>	<b>(371)</b>	<b>(980)</b>
<b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN</b>	<b>1.204</b>	<b>679</b>	<b>1.137</b>
Interessi incassati/(pagati)	(100)	(63)	(76)
(Imposte sul reddito pagate)	(131)	0	(401)
Utilizzo dei fondi	(51)	(30)	(56)
<b>Altre rettifiche</b>	<b>(282)</b>	<b>(93)</b>	<b>(533)</b>
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>922</b>	<b>586</b>	<b>604</b>
<b>B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>			
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(3.205)	(470)	(2.402)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	8	4	806
Attività immateriali (Investimenti)	(100)	(77)	(164)
Partecipazioni e altri crediti non correnti	-	-	(295)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	147	110	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(3.150)</b>	<b>(433)</b>	<b>(2.055)</b>
<b>C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	(496)	(242)	533
Accensione finanziamenti	8.780	6.180	5.492
Rimborso finanziamenti	(4.217)	(2.210)	(3.776)
<b>Mezzi di terzi</b>	<b>4.067</b>	<b>3.728</b>	<b>2.249</b>
Altre variazioni	(60)	(15)	2
<b>Mezzi propri</b>	<b>(60)</b>	<b>(15)</b>	<b>2</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>4.007</b>	<b>3.713</b>	<b>2.251</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)</b>	<b>1.779</b>	<b>3.866</b>	<b>800</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>5.839</b>	<b>5.839</b>	<b>5.039</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>7.618</b>	<b>9.705</b>	<b>5.839</b>

## 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 2018 il Gruppo Poligrafica S. Faustino ha effettuato significativi **investimenti**, in gran parte finanziati da leasing, su impianti vari per complessivi Euro 2,74 milioni. Nello stesso periodo le alienazioni di immobilizzazioni materiali non hanno generato plus o minusvalenze rilevanti.

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 2018 è ripreso l'acquisto di azioni proprie che al 30 settembre 2018 risultano quindi pari a n. 8.441 ad un costo complessivo di euro 51.647 (media unitaria 6,119 euro).

Successivamente alla chiusura del trimestre e sino alla data del 8 novembre 2018 sono state acquistate n. 7.378 azioni proprie sostenendo ulteriori costi per euro 44.638. Conseguentemente alla data del 8 novembre 2018 risultano in carico n. 15.819 azioni proprie per un costo complessivo di euro 96.285.

La **posizione finanziaria netta consolidata**, che include debiti verso società di leasing pari ad Euro 3,51 milioni (di cui Euro 2,51 milioni a medio-lungo termine), presenta un saldo di **indebitamento** netto pari a Euro **7,25** milioni (4,82 milioni al 30/06/2018), incrementatosi a fronte dei significativi investimenti sopra segnalati.

Alla fine dell'esercizio precedente (31/12/2017) risultava un **indebitamento complessivo netto** pari ad Euro **4,96** milioni, che comprendeva debiti verso società di leasing per Euro 1,49 milioni (di cui Euro 0,99 milioni a medio lungo termine). Nel corso del 2018 sono stati accessi 4 nuovi contratti di locazione finanziaria per complessivi Euro 2,78 milioni; nel contempo sono stati ottenuti 6 nuovi finanziamenti bancari, per complessivi euro 6,00 milioni, con le seguenti scadenze:

- Euro 0,50 milioni entro il 2019;
- Euro 2,00 milioni entro il 2020;
- Euro 0,50 milioni entro il 2021;
- Euro 2,50 milioni entro il 2022;
- Euro 0,50 milioni entro il 2023.

Nel terzo trimestre 2018 il Gruppo Poligrafica ha realizzato **vendite complessive** pari a Euro 10,84 milioni in flessione del 5,1% rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 11,42 milioni).

Le vendite sul mercato **estero** nel terzo trimestre 2018 ammontano a 1,16 milioni di euro (dato progressivo di euro 3,44 milioni in 9 mesi) in ripresa rispetto allo stesso periodo del 2017 (0,80 milioni di euro). La loro incidenza sulle vendite complessive risulta pari al 10% 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 una flessione da 11,46 nel 3° trimestre 2017 a 10,87 milioni di euro (-5,1%); sul versante dei costi si registra un incremento di incidenza dei consumi che hanno significativamente ridotto la marginalità lorda (**EBITDA**) sia in valore assoluto che in percentuale, a fronte di sostanziale stabilità delle altre componenti di costo. Gli ammortamenti netti presentano variazioni in incremento correlate alla ripresa degli investimenti e l'**EBIT** riflette tali dinamiche in quanto passa in territorio negativo di 0,37 milioni di euro (era positivo di 0,12 milioni di euro nel 3° trimestre 2017). Rimane modesta l'incidenza degli oneri finanziari netti ancorché correlata all'incremento degli impegni finanziari a supporto degli investimenti.

Il dato **progressivo al 30 settembre 2018** delle vendite (Euro 35,51 milioni) registra una modesta contrazione (pari al 1,6% circa) rispetto al dato progressivo dei primi 9 mesi del 2017 (Euro 36,09 milioni) completamente attribuibile al rallentamento registrato nel 3° trimestre 2018; l'**EBITDA** è pari ad euro 0,87 milioni (era di Euro 1,85 milioni alla fine del 3° trimestre 2017) ed è pari al 2,4% sul valore delle vendite.

Tali dinamiche si riflettono esattamente anche sull'**EBIT** che si attesta ad euro 0,14 milioni rispetto a 1,26 milioni nei primi 9 mesi del 2017. Infine il risultato prima delle imposte registra un sostanziale pareggio.

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

## Andamento del settore produttivo GRAFICO

L'**EBITDA trimestrale** del settore produttivo grafico risulta negativo di Euro 0,13 milioni (era positivo di 0,19 milioni nel 3° trimestre 2017). Il calo delle vendite (-5,2%), unitamente ai maggiori costi operativi sostenuti per la messa a punto dei nuovi impianti, il potenziamento e la formazione delle risorse umane produttive e commerciali, hanno fortemente condizionato la marginalità lorda di periodo (**EBITDA**), così come i maggiori ammortamenti hanno gravato sull'**EBIT**.

Il dato **progressivo al 30/09/2018** registra i seguenti indicatori di sintesi :

- Fatturato sostanzialmente stabile
- **EBITDA** positivo di 0,65 milioni (era positivo di Euro 1,44 milioni nei primi 9 mesi nel 2017);
- **EBIT** sostanzialmente azzerato (era 0,95 milioni nei primi 9 mesi del 2017).

## Andamento del settore commerciale (LINKONLINE)

Il settore commerciale ha registrato nel **trimestre** vendite complessive per euro 3,64 milioni in incremento (3,3%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 3,52 milioni); l'**EBITDA** di 0,05 milioni (pari al 1,3%) registra una flessione rispetto al dato di 0,12 milioni nel 3° trimestre 2017 a fronte di una maggiore incidenza dei consumi legate sia a politiche commerciali che a dinamiche di approvvigionamento. Nessun effetto apprezzabile deriva dalle variazioni nette sugli altri costi operativi. Tali dinamiche si riflettono anche sull'**EBIT** (0,03 rispetto a 0,09) e sul risultato ante imposte.

Il dato **progressivo al 30/09/2018** registra i seguenti indicatori di sintesi :

- Fatturato stabile (euro 11,29 rispetto a 11,26 milioni);
- **EBITDA** positivo di 0,23 milioni (era positivo di Euro 0,37 milioni nei primi 9 mesi nel 2017);
- **EBIT** positivo di Euro 0,17 milioni (era positivo di 0,28 milioni nei primi 9 mesi del 2017).

### **Andamento settore Communication**

Le seguenti considerazioni fanno riferimento alle attività di Psfinteractive S.r.l. che, pur tuttora irrilevanti, costituiscono integrazioni strategiche ai servizi e prodotti offerti dal Gruppo alla clientela fidelizzata.

Il fatturato del terzo **trimestre** registra ricavi operativi per euro 0,12 milioni; l'**EBITDA e l'EBIT** non evidenziano marginalità.

Il dato **progressivo al 30/09/2018** registra i seguenti indicatori di sintesi:

- Fatturato in flessione;
- **EBITDA ed EBIT** irrilevanti.

### **DATI SULL'OCCUPAZIONE**

L'organico del gruppo presenta la seguente composizione:

<b>Forza lavoro</b>	<b>30/09/18</b>	<b>30/06/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>30/09/17</b>
Dirigenti	4	4	4	4
Impiegati	73	74	73	72
Operai	38	38	34	33
<b>Totale</b>	<b>115</b>	<b>116</b>	<b>111</b>	<b>109</b>

## **6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE**

L'andamento complessivo dei primi nove mesi del 2018, come sopra riportato, ha rispecchiato gli effetti del forte impulso sugli investimenti programmati che saranno ultimati entro la fine dell'esercizio, ma i cui benefici si attendono nei periodi a seguire a fronte di una auspicata ripresa dei volumi e nell'ottica di ulteriori efficienze produttive una volta che gli impianti e le risorse produttive e commerciali saranno a regime.

Castrezzato, 9 novembre 2018

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 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente

Firmato

*Cristina Capitanio*



## INTERIM MANAGEMENT REPORT as at September 30, 2018

Approved by Board of Directors  
November 9, 2018

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



The mark of  
responsible forestry

POLIGRAFICA S. FAUSTINO S.P.A.

VIA VALENCA 15 25030 CASTREZZATO (BS) ITALY

TEL 030 70491 FAX 030 7049280

WWW.PSF.IT E.M.A. INFO@PSF.IT

VERBALE DIVERSA T.030 7049300 F.030 7049350

EXERCIZIO DEBITO T.030 7049480 F.030 7049450

E MAIL:EXPORT@PSF.IT

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

REG. IMPRESE DIRRESCIA N. 01251520175

C.C.P. N. 1344/253 ARCO N. 8911133 RE. 46/RESIDUA N. 250077



## **I N D E X**

<b>1. BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF AUDITOR</b>	<b>Page</b>	<b>3</b>
<b>2. THE GROUP</b>	<b>Page</b>	<b>4</b>
<b>3. ACCOUNTING PRINCIPLES</b>	<b>Page</b>	<b>5</b>
<b>4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS</b>	<b>Page</b>	<b>6</b>
<b>4.1. Consolidated Balance Sheet</b>		
<b>4.2. Income Statement</b>		
<b>4.3. Consolidated net financial Position</b>		
<b>4.4. Consolidated net equity movements</b>		
<b>4.5. Consolidated cash flow statement</b>		
<b>5. NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS</b>	<b>Page</b>	<b>13</b>
<b>6. FORSEEABLE MANAGING EVOLUTION</b>	<b>Page</b>	<b>15</b>

## 1. LIST OF DIRECTORS AND AUDITORS

### BOARD OF DIRECTORS

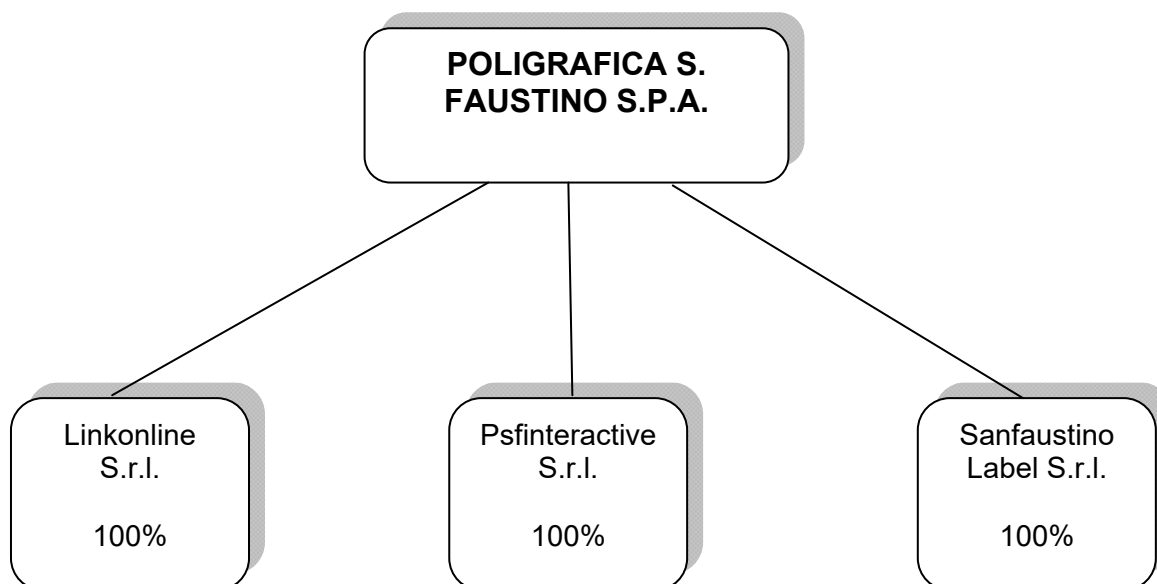
<i>Chairman and Managing Director</i>	Alberto Frigoli
<i>Managing Director</i>	Giuseppe Frigoli
<i>Managing Director</i>	Emilio Frigoli
<i>Director</i>	Francesco Frigoli
<i>Director</i>	Giovanni Frigoli
<i>Independent Director (*)</i>	Carlo Alberto Carnevale Maffè
<i>Independent Director (*)</i>	Alberto 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.: specialized in e-procurement for the supply of material consumption for large-scale distribution.

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

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

### 3. ACCOUNTING PRINCIPLES

Consolidated interim financial statements relating to September 30, 2018 have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the same criteria already used at the December 31, 2017 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 2017 3<sup>rd</sup> quarter.

## 4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

### 4.1 CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Euro/thousand)	30/09/18	30/06/18	31/12/17	30/09/17
<b>Non-current assets</b>				
Property, plant and equipment	8,363	5,855	5,770	5,197
Intangible assets	1,432	1,456	1,473	1,493
Investments and other non-current receivable	1,895	1,932	2,042	1,953
<b>Total non-current assets</b>	<b>11,690</b>	<b>9,243</b>	<b>9,285</b>	<b>8,643</b>
<b>Current assets</b>				
Inventories	3,721	3,825	3,170	3,165
Trade receivables	14,728	16,307	16,947	16,313
Other current receivables	1,516	1,616	944	1,181
Cash and cash equivalents	7,618	9,705	5,839	4,379
<b>Total current assets</b>	<b>27,583</b>	<b>31,453</b>	<b>26,900</b>	<b>25,038</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>39,273</b>	<b>40,696</b>	<b>36,185</b>	<b>33,681</b>
<b>NET EQUITY</b>				
Share capital	6,162	6,162	6,162	6,162
Reserves	440	440	440	440
Own shares (-)	-52	-	-	-
Retained earnings and net result (*)	1,555	1,950	1,526	1,816
<b>Group EQUITY</b>	<b>8,105</b>	<b>8,552</b>	<b>8,128</b>	<b>8,418</b>
<b>Minority interests (*)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total NET EQUITY</b>	<b>8,105</b>	<b>8,552</b>	<b>8,128</b>	<b>8,418</b>
<b>Non-current liabilities</b>				
Loans (medium-long term)	7,657	7,019	5,419	4,647
Employee severance indemnity and retirement reserves	853	836	793	768
Deferred tax liabilities and other non-current liabilities	241	242	241	242
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>8,751</b>	<b>8,097</b>	<b>6,453</b>	<b>5,657</b>
<b>Current liabilities</b>				
Loans	7,209	7,508	5,380	4,081
Trade payables	13,619	14,957	14,851	14,078
Tax payables	374	380	328	369
Other payables	1,215	1,202	1,045	1,078
<b>Total Current liabilities</b>	<b>22,417</b>	<b>24,047</b>	<b>21,604</b>	<b>19,606</b>
<b>Total LIABILITIES and EQUITY</b>	<b>39,273</b>	<b>40,696</b>	<b>36,185</b>	<b>33,681</b>

(\*)=including **before tax** result for periods; net result for December 31, 2017

## 4.2. INCOME STATEMENT

### CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (TOTAL)

(Euro/thousand)	3 <sup>rd</sup> Q 18	2 <sup>nd</sup> Q 18	1 <sup>st</sup> Q 18	3 <sup>rd</sup> Q 17	2 <sup>nd</sup> Q 17	1 <sup>st</sup> Q 17
Net sales	10,835	12,190	12,483	11,418	11,663	13,013
Other operating income/revenues	36	92	53	45	62	659
<b>Total operating income/revenues</b>	<b>10,871</b>	<b>12,282</b>	<b>12,536</b>	<b>11,463</b>	<b>11,725</b>	<b>13,672</b>
Materials	(6,668)	(7,672)	(7,320)	(6,973)	(7,011)	(7,808)
Change in inventories	(104)	176	479	(2)	67	490
Services	(2,558)	(2,854)	(3,063)	(2,635)	(2,741)	(3,137)
Payroll costs	(1,060)	(1,204)	(1,174)	(995)	(1,176)	(1,135)
(less) costs for capitalized in-house work	0	0	0	0	0	0
Other operating costs (revenues)	(572)	(627)	(603)	(525)	(504)	(927)
<b>Total operating costs</b>	<b>(10,962)</b>	<b>(12,181)</b>	<b>(11,681)</b>	<b>(11,130)</b>	<b>(11,365)</b>	<b>(12,517)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(91)</b>	<b>101</b>	<b>855</b>	<b>333</b>	<b>360</b>	<b>1,155</b>
Depreciation and amortization	(274)	(231)	(223)	(209)	(179)	(203)
Adjustments						
<b>EBIT</b>	<b>(365)</b>	<b>(130)</b>	<b>632</b>	<b>124</b>	<b>181</b>	<b>952</b>
Financial income (expense) - net	(37)	(33)	(30)	(22)	(19)	(22)
<b>Result before tax</b>	<b>(402)</b>	<b>(163)</b>	<b>602</b>	<b>102</b>	<b>162</b>	<b>930</b>

### Progressive data as at September 30, 2018

(Euro/thousand)	30/09/18	%	30/09/17	%
Net sales	35,508	100.00	36,094	100.00
Other operating income/revenues	181	0.51	766	2.12
<b>Total operating income/revenues</b>	<b>35,689</b>	<b>100.51</b>	<b>36,860</b>	<b>102.12</b>
Materials	(21,660)	(61.00)	(21,792)	(60.37)
Change in inventories	551	1.55	555	1.54
Services	(8,475)	(23.87)	(8,513)	(23.59)
Payroll costs	(3,438)	(9.68)	(3,306)	(9.16)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(1,802)	(5.07)	(1,956)	(5.42)
<b>Total operating costs</b>	<b>(34,824)</b>	<b>(98.07)</b>	<b>(35,012)</b>	<b>(97.00)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>865</b>	<b>2.44</b>	<b>1,848</b>	<b>5.12</b>
Depreciation and amortization	(728)	(2.05)	(591)	(1.64)
Adjustments	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>137</b>	<b>0.39</b>	<b>1,257</b>	<b>3.48</b>
Financial income (expense) – net	(100)	(0.28)	(63)	(0.17)
<b>Result before tax</b>	<b>37</b>	<b>0.11</b>	<b>1,194</b>	<b>3.31</b>

## **COMPARISON BETWEEN CONSOLIDATED QUARTERLY RESULTS**

### **Productive GRAPHIC Area**

(Euro / thousand)	<b>3<sup>rd</sup> Q</b>	<b>2<sup>nd</sup> Q</b>	<b>1<sup>st</sup> Q</b>	<b>3<sup>rd</sup> Q</b>	<b>2<sup>nd</sup> Q</b>	<b>1<sup>st</sup> Q</b>
	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>17</b>
Net sales	7,079	8,210	8,422	7,466	7,873	8,490
Other operating income/revenue	24	65	27	36	44	626
<b>Total operating income/revenues</b>	<b>7,103</b>	<b>8,275</b>	<b>8,449</b>	<b>7,502</b>	<b>7,917</b>	<b>9,116</b>
Materials	(3,676)	(4,414)	(4,390)	(3,838)	(4,046)	(4,353)
Change in inventories	(139)	(10)	637	(138)	(56)	531
Services	(2,201)	(2,457)	(2,668)	(2,257)	(2,351)	(2,717)
Payroll costs	(814)	(903)	(884)	(720)	(852)	(819)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(403)	(435)	(423)	(362)	(359)	(755)
<b>Total operating costs</b>	<b>(7,233)</b>	<b>(8,219)</b>	<b>(7,728)</b>	<b>(7,315)</b>	<b>(7,664)</b>	<b>(8,113)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(130)</b>	<b>56</b>	<b>721</b>	<b>187</b>	<b>253</b>	<b>1,003</b>
Depreciation and amortization	(254)	(212)	(202)	(176)	(148)	(171)
<b>EBIT</b>	<b>(384)</b>	<b>(156)</b>	<b>519</b>	<b>11</b>	<b>105</b>	<b>832</b>
Financial income (expense) - net	(33)	(29)	(26)	(16)	(16)	(16)
<b>Result before tax</b>	<b>(417)</b>	<b>(185)</b>	<b>493</b>	<b>(5)</b>	<b>89</b>	<b>816</b>

### **Progressive data as at September 30, 2018**

### **Productive GRAPHIC Area**

(Euro / thousand)	<b>30 Sept 2018</b>	<b>%</b>	<b>30 Sept 2017</b>	<b>%</b>
Net sales	23,711	100.00	23,829	100.00
Other operating income/revenue	116	0.49	706	2.96
<b>Total operating income/revenues</b>	<b>23,827</b>	<b>100.49</b>	<b>24,535</b>	<b>102.96</b>
Materials	(12,480)	(52.63)	(12,237)	(51.35)
Change in inventories	488	2.06	337	1.41
Services	(7,326)	(30.90)	(7,325)	(30.74)
Payroll costs	(2,601)	(10.97)	(2,391)	(10.03)
- costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(1,261)	(5.32)	(1,476)	(6.19)
<b>Total operating costs</b>	<b>(23,180)</b>	<b>(97.76)</b>	<b>(23,092)</b>	<b>(96.90)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>647</b>	<b>2.73</b>	<b>1,443</b>	<b>6.06</b>
Depreciation and amortization	(668)	(2.82)	(495)	(2.08)
<b>EBIT</b>	<b>(21)</b>	<b>(0.09)</b>	<b>948</b>	<b>3.98</b>
Financial income (expense) – net	(88)	(0.37)	(48)	(0.20)
<b>Result before tax</b>	<b>(109)</b>	<b>(0.46)</b>	<b>900</b>	<b>3.78</b>

## LINKONLINE INCOME STATEMENTS

### Commercial Area

(Euro / thousand)	3 <sup>rd</sup> Q 18	2 <sup>nd</sup> Q 18	1 <sup>st</sup> Q 18	3 <sup>rd</sup> Q 17	2 <sup>nd</sup> Q 17	1 <sup>st</sup> Q 17
Net sales	3,638	3,789	3,867	3,521	3,675	4,068
Other operating income/revenue	12	27	26	8	18	32
<b>Total operating income/revenues</b>	<b>3,650</b>	<b>3,816</b>	<b>3,893</b>	<b>3,529</b>	<b>3,693</b>	<b>4,100</b>
Materials	(2,904)	(3,116)	(2,804)	(2,804)	(2,887)	(3,143)
Change in inventories	36	188	(153)	136	122	(1)
Services	(336)	(367)	(356)	(326)	(338)	(360)
Payroll costs	(240)	(294)	(284)	(267)	(315)	(309)
- costs for capitalized in-house work	0	0	0	0	0	0
Other operating costs (revenues)	(159)	(172)	(167)	(148)	(158)	(154)
<b>Total operating costs</b>	<b>(3,603)</b>	<b>(3,761)</b>	<b>(3,764)</b>	<b>(3,409)</b>	<b>(3,576)</b>	<b>(3,967)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>47</b>	<b>55</b>	<b>129</b>	<b>120</b>	<b>117</b>	<b>133</b>
Depreciation and amortization	(20)	(19)	(20)	(31)	(29)	(29)
<b>EBIT</b>	<b>27</b>	<b>36</b>	<b>109</b>	<b>89</b>	<b>88</b>	<b>104</b>
Financial income (expense) - net	(4)	(4)	(4)	(6)	(4)	(6)
<b>Result before tax</b>	<b>23</b>	<b>32</b>	<b>105</b>	<b>83</b>	<b>84</b>	<b>98</b>

### Progressive data as at September 30, 2018

### Commercial Area

(Euro / thousand)	Progr. 30/09/18	%	Progr. 30/09/17	%
Net sales	11,294	100.00	11,264	100.00
Other operating income/revenues	65	0.58	58	0.51
<b>Total operating income/revenues</b>	<b>11,359</b>	<b>100.58</b>	<b>11,322</b>	<b>100.51</b>
Materials	(8,824)	(78.13)	(8,834)	(78.43)
Change in inventories	71	0.63	257	2.28
Services	(1,059)	(9.38)	(1,024)	(9.09)
Payroll costs	(818)	(7.24)	(891)	(7.91)
- costs for capitalized in-house work	0	0	0	0
Other operating costs (revenues)	(498)	(4.41)	(460)	(4.08)
<b>Total operating costs</b>	<b>(11,128)</b>	<b>(98.53)</b>	<b>(10,952)</b>	<b>(97.23)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>231</b>	<b>2.05</b>	<b>370</b>	<b>3.28</b>
Depreciation and amortization	(59)	(0.52)	(89)	(0.79)
<b>EBIT</b>	<b>172</b>	<b>1.53</b>	<b>281</b>	<b>2.49</b>
Financial income (expense) – net	(12)	(0.11)	(16)	(0.14)
<b>Result before tax</b>	<b>160</b>	<b>1.42</b>	<b>265</b>	<b>2.35</b>



## **INCOME STATEMENTS**

### **Communication Area (Psfinteractive)**

<b>(Euro/thousand)</b>	<b>3<sup>rd</sup> Q 18</b>	<b>2<sup>nd</sup> Q 18</b>	<b>1<sup>st</sup> Q 18</b>	<b>3<sup>rd</sup> Q 17</b>	<b>2<sup>nd</sup> Q 17</b>	<b>1<sup>st</sup> Q 17</b>
Net sales	118	191	194	431	115	455
Other operating income/revenue	0	0	0	1	0	1
<b>Total operating income/revenues</b>	<b>118</b>	<b>191</b>	<b>194</b>	<b>432</b>	<b>115</b>	<b>456</b>
Materials	(88)	(142)	(126)	(331)	(78)	(312)
Change in inventories	(1)	(2)	(5)	0	1	(40)
Services	(21)	(30)	(39)	(52)	(52)	(60)
Payroll costs	(6)	(7)	(6)	(8)	(9)	(7)
- costs for capitalized in-house work	-	-	-	-	-	-
Other operating costs	(10)	(20)	(13)	(15)	13	(18)
<b>Total operating costs</b>	<b>(126)</b>	<b>(201)</b>	<b>(189)</b>	<b>(406)</b>	<b>(125)</b>	<b>(437)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(8)</b>	<b>(10)</b>	<b>5</b>	<b>26</b>	<b>(10)</b>	<b>19</b>
Depreciation and amortization	-	-	(1)	(2)	(2)	(3)
<b>EBIT</b>	<b>(8)</b>	<b>(10)</b>	<b>4</b>	<b>24</b>	<b>(12)</b>	<b>16</b>
Financial income (expense) – net	-	-	-	-	1	-
<b>Result before tax</b>	<b>(8)</b>	<b>(10)</b>	<b>4</b>	<b>24</b>	<b>(11)</b>	<b>16</b>

### **Progressive data as at September 30, 2018**

#### **Communication Area (Psfinteractive)**

<b>(Euro/thousand)</b>	<b>Progr. 30/09/18</b>	<b>%</b>	<b>Progr. 30/09/17</b>	<b>%</b>
Net sales	503	100.00	1,001	100.00
Other operating income/revenues	0	0.00	2	0.20
<b>Total operating income/revenues</b>	<b>503</b>	<b>100.00</b>	<b>1.003</b>	<b>100.20</b>
Materials	(356)	(70.77)	(721)	(72.02)
Change in inventories	(8)	(1.59)	(39)	(3.90)
Services	(90)	(17.89)	(164)	(16.38)
Payroll costs	(19)	(3.78)	(24)	(2.40)
- costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(43)	(8.55)	(20)	(2.00)
<b>Total operating costs</b>	<b>(516)</b>	<b>(102.58)</b>	<b>(968)</b>	<b>(96.70)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(13)</b>	<b>(2.58)</b>	<b>35</b>	<b>3.50</b>
Depreciation and amortization	(1)	(0.20)	(7)	(0.70)
<b>EBIT</b>	<b>(14)</b>	<b>(2.78)</b>	<b>28</b>	<b>2.80</b>
Financial income (expense) – net	-	-	1	0.10
<b>Result before tax</b>	<b>(14)</b>	<b>(2.78)</b>	<b>29</b>	<b>2.90</b>

#### 4.3. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

(Euro/thousand)	30-Sept-18	30-Jun-18	31-Dec-17	30-Sept-17
CASH AND CASH EQUIVALENTS	7,618	9,705	5,839	4,379
SHORT TERM LOANS	(7,209)	(7,508)	(5,380)	(4,081)
<b>SHORT TERM FINANCIAL POSITION</b>	<b>409</b>	<b>2,197</b>	<b>459</b>	<b>298</b>
MEDIUM-LONG TERM LOANS	(7,657)	(7,019)	(5,419)	(4,647)
<b>CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION</b>	<b>(7,248)</b>	<b>(4,822)</b>	<b>(4,960)</b>	<b>(4,349)</b>

#### 4.4 CONSOLIDATED NET EQUITY MOVEMENTS

Euro/000

CONSOLIDATED NET EQUITY	31/12/2017	Result allocation	Other movements	Result of period	30/09/2018
Share Capital	6,162				6,162
Share Premium reserve	199		(52)		147
Own shares reserve	-		52		52
Own shares'	-		(52)		(52)
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	216	9			225
Other reserves and retained earnings	405	896	(8)		1,293
Result of period	905	(905)		37	37
<b>TOTAL Group Equity</b>	<b>8,128</b>	<b>0</b>	<b>(60)</b>	<b>37</b>	<b>8,105</b>
Minority reserves	0	0			
Minority result	0	0			
<b>Total Minority Equity</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL CONSOLIDATED</b>	<b>8,128</b>	<b>0</b>	<b>(60)</b>	<b>37</b>	<b>8,105</b>

## 4.5 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT (indirect method)

	30 Sept 18	30 Jun 18	31 Dec 17
<b>A. Cash flows from operating activities</b>			
Profit (loss) of the accounting year	37	439	905
Taxes	-	-	441
interest expense / (interest income)	100	63	78
(Gains)/ losses on the disposal of assets	17	21	(252)
<b>1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal</b>	<b>154</b>	<b>523</b>	<b>1,172</b>
Allocations to provisions	111	73	142
Amortisation of intangible assets	728	454	803
Other adjustments for non-cash items	-	-	-
<b>Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the CCN</b>	<b>839</b>	<b>527</b>	<b>945</b>
<b>2. Cash flow before changes in CCN</b>	<b>993</b>	<b>1,050</b>	<b>2,117</b>
Decrease / (increase) in inventories	(551)	(655)	(561)
<b>Decrease / (increase) in trade receivables</b> and to the Group	2,219	640	(1,355)
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	(1,232)	106	1,078
Other changes in net working capital	(225)	(462)	(142)
<b>Variation of CCN</b>	<b>211</b>	<b>(371)</b>	<b>(980)</b>
<b>3. Cash flow after variation of CCN</b>	<b>1,204</b>	<b>679</b>	<b>1,137</b>
Interest received / (paid)	(100)	(63)	(76)
(taxes paid)	(131)	0	(401)
Use of funds	(51)	(30)	(56)
<b>Other adjustments</b>	<b>(282)</b>	<b>(93)</b>	<b>(533)</b>
<b>Cash flow of income management (A)</b>	<b>922</b>	<b>586</b>	<b>604</b>
<b>B. Cash flow of investments</b>			
Property, plant and equipment (Investments)	(3,205)	(470)	(2,402)
Price of disinvestments	8	4	806
Immaterial asset (Investments)	(100)	(77)	(164)
Shareholding and other non-current payables	-	-	(295)
Price of disinvestments	147	110	-
<b>Cash flow from investing activities (B)</b>	<b>(3,150)</b>	<b>(433)</b>	<b>(2,055)</b>
<b>C. Cash flow from financing</b>			
Increase in short-term borrowings from banks	(496)	(242)	533
Turning funding	8,780	6,180	5,492
repayment of loans	(4,217)	(2,210)	(3,776)
<b>Third's means</b>	<b>4,067</b>	<b>3,728</b>	<b>2,249</b>
Other variations	(60)	(15)	2
<b>equity</b>	<b>(60)</b>	<b>(15)</b>	<b>2</b>
<b>Net cash flow from financing activities (C)</b>	<b>4,007</b>	<b>3,713</b>	<b>2,251</b>
<b>Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)</b>	<b>1,779</b>	<b>3,866</b>	<b>800</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the year</b>	<b>5,839</b>	<b>5,839</b>	<b>5,039</b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of the year</b>	<b>7,618</b>	<b>9,705</b>	<b>5,839</b>

## 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 2018 Poligrafica S. Faustino Group made new **investments**, largely financed by leasing, for various plants for totalling 2.74 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 own 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 of 2018, the purchase of own shares restarted, which at September 30, 2018 therefore amounted to no. 8,441 for a total cost of 51,647 euro (unit average 6.119 euro).

Subsequent to the end of the quarter and up to the date of November 8, 2018, additional n. 7,378 own shares, incurring costs for Euro 44,638 were acquired. As a result of the date of November 8, 2018, there are in charge no. 15,819 own shares for a total cost of euro 96,285.

The **net consolidated financial position**, that includes debts towards leasing companies for about Euro 3.51 million (Euro 2.51 million of which are medium-long term debts), presents a **debts balance** equal to Euro **7.25** million (Euro 4.82 million as at 30/06/2018), increased due to the significant investments reported above.

At the end of the previous accounting year (31/12/2017) there was a **net indebtedness** equal to Euro **4.96** million, which included debts towards leasing companies for Euro 1.49 million (Euro 0.99 million of which are medium-long term debts). During 2018 there have turned 4 new leasing contracts for totalling Euro 2.78 million; while 6 new bank loans totalling Euro 6.00 million were obtained, with the following expiry dates:

- Euro 0.50 million until 2019;
- Euro 2.00 million until 2020;
- Euro 0.50 million until 2021;
- Euro 2.50 million until 2022;
- Euro 0.50 million until 2023.

During the third quarter of 2018 Group Poligrafica achieved **total sales** for Euro 10.84 million, reduced to 5.1% compared to the same period of the previous year (Euro 11.42 million).

**Foreign** sales in the third quarter of 2018 amounted to Euro 1.16 million (cumulative figure of Euro 3.44 million in 9 months), recover in comparison to the same period of 2017 (Euro 0.80 million). Their incidence on total sales is around 10% on both the quarterly figure and the progressive one.

### Group's economic trend

The Consolidated Income Statement of the 3<sup>rd</sup> 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, total operating revenues fell from 11.46 in

the third quarter of 2017 to 10.87 million euro (-5.1%); on the cost side, there was an increase in the incidence of consumption that significantly reduced **EBITDA** both in absolute value and in percentage, against the substantial stability of the other cost components. Net amortization and depreciation showed an increase compared to the recovery in investments and **EBIT** reflects these trends as it went into negative territory of 0.37 million euro (it was positive by 0.12 million euro in the third quarter of 2017). The incidence of net financial charges remains modest, even though it is related to the increase in financial commitments to support investments.

The **progressive** figure of sales **as at September 30, 2018** (Euro 35.51 million) shows a modest contraction (equal to approximately 1.6%) compared to the progressive figure for the first nine months of 2017 (Euro 36.09 million) fully attributable to the slowdown registered in the third quarter of 2018; **EBITDA** is equal to Euro 0.87 million (it was Euro 1.85 million at the end of the third quarter of 2017) and is equal to 2.4% of the value of sales.

These dynamics are also reflected precisely in **EBIT**, which stands at Euro 0.14 million compared to Euro 1.26 million in the first nine months of 2017. Lastly, the pre-tax result shows a substantial break-even.

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

### **Productive GRAPHIC Area trend**

The **quarterly EBITDA** of the graphic production sector is negative by Euro 0.13 million (it was positive by Euro 0.19 million in the third quarter of 2017). The drop in sales (-5.2%), together with higher operating costs incurred for the development of new plants, the strengthening and training of production and commercial human resources, strongly affected EBITDA for the period, as well as higher amortization and depreciation have weighed on EBIT.

**Progressive figures as at 30/09/2018** register the following summary indicators:

- substantially stable revenue;
- **EBITDA** positive for Euro 0.65 million (it was positive for Euro 1.44 million in the first nine months of 2017);
- EBIT substantially zeroed (it was 0.95 million in the first nine months of 2017).

### **Commercial Area Trend (LINKONLINE)**

The commercial sector recorded a total sales of 3.64 million euro for the **quarter**, increased (3.3%) compared to the same period of the previous year (euro 3.52 million); **EBITDA** of Euro 0.05 million (equal to 1.3%) decreased compared to the figure of Euro 0.12 million in the third quarter of 2017 because of a higher incidence of consumption linked to both commercial policies and supply dynamics. No appreciable effect derives from the net changes on other operating costs. These dynamics also reflect on the **EBIT** (0.03 vs. 0.09) and the pre-tax result.

**Progressive figures as at 30/09/2018** register the following summary indicators:

- stable turnover (euro 11.29 vs. 11.26 million);
- **EBITDA** positive for Euro 0.23 million (it was positive for Euro 0.37 million in the first nine months of 2017);

- **EBIT** positive for Euro 0.17 million (it was positive for 0.28 million in the first nine months of 2017).

### **Communication Area trend**

The following considerations refer to the activities of Psfinteractive S.r.l. which, although still irrelevant, constitute strategic additions to the services and products offered by the Group to loyal customers

**Third Quarter** revenues show operating revenues of Euro 0.12 million; **EBITDA** and **EBIT** do not show any marginality.

**Progressive figures as at 30/09/2018** register the following summary indicators:

- falling turnover;
- **EBITDA** and **EBIT** irrelevant.

### **GROUP PERSONNEL**

The employees are so divided:

<b>Workforce</b>	<b>30/09/18</b>	<b>30/06/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>30/09/17</b>
Manager	4	4	4	4
Employees	73	74	73	72
Workers	38	38	34	33
<b>Total</b>	<b>115</b>	<b>116</b>	<b>111</b>	<b>109</b>

## **6. FORSEEABLE MANAGING EVOLUTION**

The overall trend of the first nine months of 2018, as reported above, reflected the effects of the strong incidence on the planned investments that will be completed by the end of the year, but whose benefits are expected in the following periods as a consequence of a desired recovery of volumes and in view of further production efficiencies once the plants and the productive and commercial resources are fully operational.

Castrezzato, November 9, 2018

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, 2018 corresponds to the documents and the accounting books.

The Manager

*Signed*

*Cristina Capitanio*