



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2019

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 8 novembre 2019

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



INDICE

1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI	Pag.	3
2. STRUTTURA DEL GRUPPO	Pag.	4
3. PRINCIPI CONTABILI	Pag.	5
4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	Pag.	6
4.1. Stato Patrimoniale consolidato		
4.2. Conto Economico		
4.3. Posizione Finanziaria Netta consolidata		
4.4. Prospetto movimenti di patrimonio netto consolidato		
4.5. Rendiconto finanziario consolidato		
5. NOTE DI COMMENTO	Pag.	13
6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE	Pag.	15

1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

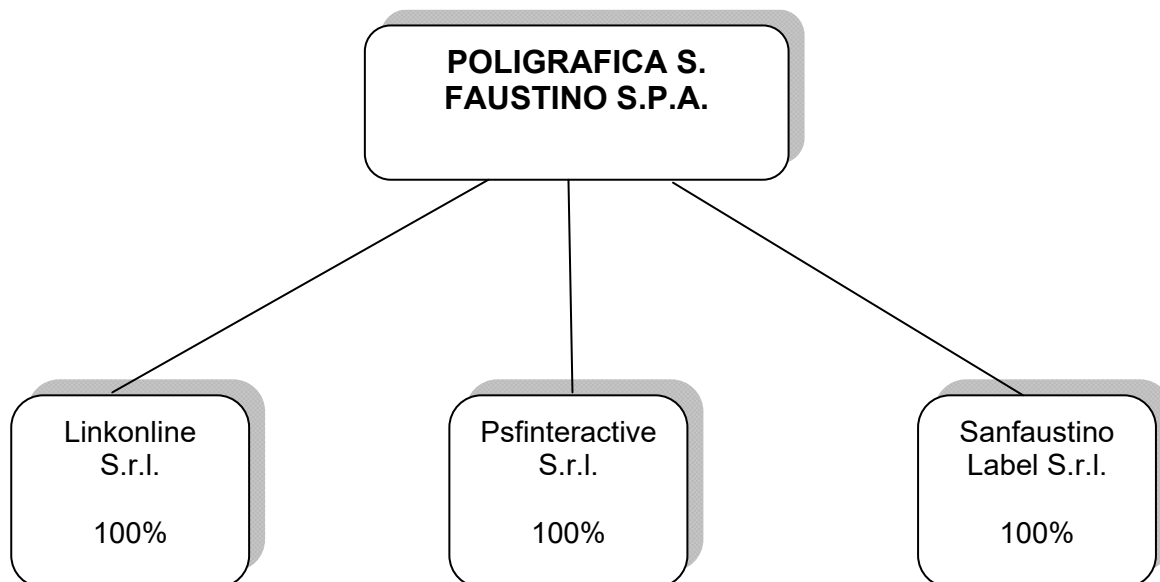
Presidente e Consigliere Delegato	Alberto Frigoli
Consigliere Delegato	Giuseppe Frigoli
Consigliere Delegato	Emilio Frigoli
Consigliere	Francesco Frigoli
Consigliere	Giovanni Frigoli
Consigliere Indipendente (*)	Carlo Alberto Carnevale Maffè
Consigliere Indipendente (*)	Alberto Piantoni
Consigliere Indipendente (*)	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 2019 inclusi nel presente resoconto intermedio di gestione vengono redatti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) con gli stessi principi già adottati al 31 dicembre 2018, ai quali si rimanda, fatta eccezione per l'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 sul leasing.

In particolare, a tale riguardo, si segnala che per l'IFRS 16 è stato applicato l'approccio retrospettivo modificato per il quale non è richiesta la rideterminazione delle informazioni comparative in conformità allo IAS 8. Di conseguenza la data di applicazione iniziale corrisponde alla data in cui il locatario applica per la prima volta la disposizione dell'IFRS 16 (ovvero 1° gennaio 2019). Come consentito, è stato scelto l'approccio retrospettivo modificato e semplificato determinando il valore d'uso iniziale al 1° gennaio 2019 esattamente pari al debito residuo sullo stesso per un importo complessivo pari a 636 K/Euro, senza alcun impatto sul patrimonio netto iniziale alla stessa data. Tale importo non è stato indicato nei dati riferiti al 31 dicembre 2018.

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 raggiunto i parametri previsti per l'informativa settoriale, nella presente rendicontazione infrannuale è stato comunque distinto e scorporato dalle altre attività ai fini della comparabilità con i riferimenti settoriali dello stesso periodo dell'esercizio precedente (3° trimestre 2018). E' peraltro da segnalare che in data 6 novembre 2019 è diventata efficace la fusione per incorporazione di Psfinteractive nella capogruppo, come da atto stipulato il 18 ottobre u.s., con effetti contabili e fiscali retrodatati al 1° gennaio 2019. Tale fusione per incorporazione non genererà alcun effetto sul bilancio consolidato e avrà effetti

assolutamente irrilevanti sul bilancio della Capogruppo a fine esercizio. Infine, è altresì da segnalare che in data 6 novembre 2019 è stato ceduto a terzi il ramo d'azienda della attività di "digital marketing agency", precedentemente in capo alla stessa Psfinteractive, con effetti economici e patrimoniali netti non significativi.

4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

4.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(importi in migliaia di Euro)	30/09/19	30/06/19	31/12/18	30/09/18
Attività non correnti				
Immobili, impianti e macchinari	7.882	8.215	8.808	8.363
Attività immateriali e diritti d'uso (**)	2.263	2.302	1.781	1.432
Partecipazioni e altre attività non correnti	1.785	1.820	1.893	1.895
Totale attività non correnti	11.930	12.337	12.482	11.690
Attività correnti				
Rimanenze	3.737	4.153	3.362	3.721
Crediti commerciali	17.261	18.514	16.646	14.728
Altre attività correnti	1.034	1.148	1.429	1.516
Cassa e disponibilità liquide	7.030	7.284	5.851	7.618
Totale attività correnti	29.062	31.099	27.288	27.583
TOTALE ATTIVITA'	40.992	43.436	39.770	39.273
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	6.162	6.162	6.162	6.162
Riserve	440	440	440	440
Azioni proprie (-)	-96	-96	-96	-52
Utili (perdite) accumulati (*)	2.965	2.664	1.950	1.555
Patrimonio netto di Gruppo	9.471	9.170	8.456	8.105
Minoranze (*)	0	0	0	0
Totale PATRIMONIO NETTO	9.471	9.170	8.456	8.105
Passività Non correnti				
Finanziamenti (quota a M/L termine)	6.568	7.631	6.907	7.657
Fondo TFR e altri fondi a M/L	871	857	861	853
Passività per imposte differite e altre passività non correnti	237	237	237	241
Totale passività non correnti	7.676	8.725	8.005	8.751
Passività correnti				
Finanziamenti (quota a breve)	7.366	7.913	6.832	7.209
Debiti commerciali	14.906	16.062	15.022	13.619
Debiti per imposte	381	289	322	374
Altre passività correnti	1.192	1.277	1.133	1.215
Totale passività correnti	23.845	25.541	23.309	22.417
Totale PASSIVITA' e P.NETTO	40.992	43.436	39.770	39.273

(*)= compreso il risultato infrannuale **ante imposte**, fatta eccezione per il 31 dicembre 2018 definitivo e al netto delle imposte

(**)= compresi diritti d'uso solo nel 2019

4.2. CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (TOTALE)

(importi in migliaia di Euro)	3°Trim. 19	2°Trim. 19	1° Trim. 19	3°Trim. 18	2°Trim. 18	1° Trim. 18
Ricavi vendite e prestazioni	13.002	13.330	13.675	10.835	12.190	12.483
Altri ricavi e proventi	69	76	59	36	92	53
Totale ricavi e proventi operativi	13.071	13.406	13.734	10.871	12.282	12.536
Acquisti	(7.552)	(8.525)	(8.473)	(6.668)	(7.672)	(7.320)
Variazione rimanenze	(414)	383	406	(104)	176	479
Servizi	(2.721)	(2.762)	(2.866)	(2.558)	(2.854)	(3.063)
Costi del personale	(1.058)	(1.271)	(1.253)	(1.060)	(1.204)	(1.174)
(meno) costi int. capitalizzati	0	0	0	0	0	0
Altri costi e (prov.) operativi	(509)	(443)	(562)	(572)	(627)	(603)
Totale costi operativi	(12.254)	(12.618)	(12.748)	(10.962)	(12.181)	(11.681)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	817	788	986	(91)	101	855
Ammortamenti, Rettifiche valore	(471)	(471)	(485)	(274)	(231)	(223)
Risultato operativo (EBIT)	346	317	501	(365)	(130)	632
Proventi e oneri finanziari netti	(44)	(44)	(39)	(37)	(33)	(30)
Risultato pre-tax	302	273	462	(402)	(163)	602

Dati progressivi al 30 settembre 2019

(importi in migliaia di Euro)	30/09/19	Peso %	30/09/18	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	40.007	100,00	35.508	100,00
Altri ricavi e proventi	204	0,51	181	0,51
Totale ricavi e proventi operativi	40.211	100,51	35.689	100,51
Acquisti	(24.550)	(61,37)	(21.660)	(61,00)
Variazione rimanenze	375	0,94	551	1,55
Servizi	(8.349)	(20,87)	(8.475)	(23,87)
Costi del personale	(3.582)	(8,95)	(3.438)	(9,68)
(meno) costi per lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi e (proventi) operativi netti	(1.514)	(3,78)	(1.802)	(5,07)
Totale costi operativi	(37.620)	(94,03)	(34.824)	(98,07)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	2.591	6,48	865	2,44
Ammortamenti, Rettifiche valore avviamenti	(1.427)	(3,57)	(728)	(2,05)
	-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)	1.164	2,91	137	0,39
Proventi e oneri finanziari netti	(127)	(0,32)	(100)	(0,28)
Risultato prima delle imposte	1.037	2,59	37	0,11

CONFRONTO TRA I RISULTATI CONSOLIDATI TRIMESTRALI

Settore Produttivo GRAFICO

(importi in migliaia Euro)	3° Trim. 19	2°Trim. 19	1° Trim. 19	3° Trim. 18	2°Trim. 18	1° Trim. 18
Ricavi delle vendite e prestazioni	8.351	8.760	9.215	7.079	8.210	8.422
Altri ricavi e proventi	40	53	29	24	65	27
Totale ricavi e proventi operativi	8.391	8.813	9.244	7.103	8.275	8.449
Acquisti	(4.138)	(4.610)	(4.842)	(3.676)	(4.414)	(4.390)
Variazione rimanenze	(215)	16	203	(139)	(10)	637
Servizi	(2.239)	(2.313)	(2.476)	(2.201)	(2.457)	(2.668)
Costi del personale	(800)	(957)	(980)	(814)	(903)	(884)
(meno) costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(344)	(319)	(396)	(403)	(435)	(423)
Totale costi operativi	(7.736)	(8.183)	(8.491)	(7.233)	(8.219)	(7.728)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	655	630	753	(130)	56	721
Ammortamenti	(440)	(440)	(449)	(254)	(212)	(202)
Risultato operativo (EBIT)	215	190	304	(384)	(156)	519
Proventi e oneri finanziari netti	(42)	(42)	(36)	(33)	(29)	(26)
Risultato prima delle imposte	173	148	268	(417)	(185)	493

Dati progressivi al 30 settembre 2019

Settore Produttivo GRAFICO

(importi in migliaia di Euro)	30 Set 2019	Peso %	30 Set 2018	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	26.326	100,00	23.711	100,00
Altri ricavi e proventi	122	0,46	116	0,49
Totale ricavi e proventi operativi	26.448	100,46	23.827	100,49
Acquisti	(13.590)	(51,62)	(12.480)	(52,63)
Variazione rimanenze	4	0,02	488	2,06
Servizi	(7.028)	(26,70)	(7.326)	(30,90)
Costi del personale	(2.737)	(10,40)	(2.601)	(10,97)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) op. netti	(1.059)	(4,02)	(1.261)	(5,32)
Totale costi operativi	(24.410)	(92,72)	(23.180)	(97,76)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	2.038	7,74	647	2,73
Ammortamenti	(1.329)	(5,05)	(668)	(2,82)
Risultato operativo (EBIT)	709	2,69	(21)	(0,09)
Proventi e (oneri) finanziari netti	(120)	(0,45)	(88)	(0,37)
Risultato prima delle imposte	589	2,24	(109)	(0,46)

CONTO ECONOMICO LINKONLINE**Settore Commerciale**

(importi in migliaia di Euro)	3° Trim. 19	2°Trim. 19	1°Trim 19	3° Trim. 18	2°Trim. 18	1°Trim 18
Ricavi delle vendite e prestazioni	4.560	4.400	4.360	3.638	3.789	3.867
Altri ricavi e proventi	29	23	30	12	27	26
Totale ricavi e proventi operativi	4.589	4.423	4.390	3.650	3.816	3.893
Acquisti	(3.348)	(3.791)	(3.561)	(2.904)	(3.116)	(2.804)
Variazione rimanenze	(198)	369	201	36	188	(153)
Servizi	(464)	(435)	(375)	(336)	(367)	(356)
Costi del personale	(252)	(307)	(267)	(240)	(294)	(284)
- costi lav. int. capitalizzati	0	0	0	0	0	0
Altri costi /proventi operativi netti	(177)	(135)	(158)	(159)	(172)	(167)
Totale costi operativi	(4.439)	(4.299)	(4.160)	(3.603)	(3.761)	(3.764)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	150	124	230	47	55	129
Ammortamenti	(31)	(32)	(35)	(20)	(19)	(20)
Risultato operativo (EBIT)	119	92	195	27	36	109
Proventi e (oneri) finanziari netti	(2)	(2)	(3)	(4)	(4)	(4)
Risultato prima delle imposte	117	90	192	23	32	105

Dati progressivi al 30 settembre 2019**Settore Commerciale LINKONLINE**

(importi in migliaia di Euro)	Progr. 30/09/19	Peso %	Progr. 30/09/18	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	13.320	100,00	11.294	100,00
Altri ricavi e proventi	82	0,62	65	0,58
Totale ricavi e proventi operativi	13.402	100,62	11.359	100,58
Acquisti	(10.700)	(80,33)	(8.824)	(78,13)
Variazione rimanenze	372	2,79	71	0,63
Servizi	(1.274)	(9,56)	(1.059)	(9,38)
Costi del personale	(826)	(6,20)	(818)	(7,24)
- costi lav. int. capitalizzati	0	0	0	0
Altri costi/proventi operativi netti	(470)	(3,53)	(498)	(4,41)
Totale costi operativi	(12.898)	(96,83)	(11.128)	(98,53)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	504	3,79	231	2,05
Ammortamenti	(98)	(0,74)	(59)	(0,52)
Risultato operativo (EBIT)	406	3,05	172	1,53
Proventi e (oneri) finanziari netti	(7)	(0,05)	(12)	(0,11)
Risultato prima delle imposte	399	3,00	160	1,42

CONTO ECONOMICO

Settore Communication (Psfinteractive)

(importi in migliaia di Euro)	3° Trim. 19	2°Trim. 19	1°Trim 19	3° Trim. 18	2°Trim. 18	1°Trim. 18
Ricavi delle vendite e prestazioni	91	170	100	118	191	194
Altri ricavi e proventi	0	0	0	0	0	0
Totale ricavi e proventi operativi	91	170	100	118	191	194
Acquisti	(66)	(124)	(70)	(88)	(142)	(126)
Variazione rimanenze	(1)	(2)	2	(1)	(2)	(5)
Servizi	(18)	(14)	(15)	(21)	(30)	(39)
Costi del personale	(6)	(7)	(6)	(6)	(7)	(6)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-	-	-
Altri costi proventi operativi netti	12	11	(8)	(10)	(20)	(13)
Totale costi operativi	(79)	(136)	(97)	(126)	(201)	(189)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	12	34	3	(8)	(10)	5
Ammortamenti	-	1	(1)	-	-	(1)
Risultato operativo (EBIT)	12	35	2	(8)	(10)	4
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	12	35	2	(8)	(10)	4

Dati progressivi al 30 settembre 2019

Settore Communication (Psfinteractive)

(importi in migliaia di Euro)	Progr. 30/09/19	Progr. 30/09/18
Ricavi delle vendite e prestazioni	361	503
Altri ricavi e proventi	0	0
Totale ricavi e proventi operativi	361	503
Acquisti	(260)	(356)
Variazione rimanenze	(1)	(8)
Servizi	(47)	(90)
Costi del personale	(19)	(19)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	15	(43)
Totale costi operativi	(312)	(516)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	49	(13)
Ammortamenti	-	(1)
Risultato operativo (EBIT)	49	(14)
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-
Risultato prima delle imposte	49	(14)

4.3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di Euro)	30-Set-19	30-Giu-19	31-Dic-18	30-Set-18
DISPONIBILITA' LIQUIDE	7.030	7.284	5.851	7.618
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	(7.136)	(7.686)	(6.832)	(7.209)
DEBITO PER DIRITTI D'USO (a breve)	(230)	(227)	-	-
TOTALE POSIZIONE A BREVE	(336)	(629)	(981)	409
FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T	(6.203)	(7.258)	(6.907)	(7.657)
DEBITO PER DIRITTI D'USO (a M/L)	(365)	(373)	-	-
TOTALE POSIZIONE A MEDIO/LUNGO	(6.568)	(7.631)	(6.907)	(7.657)
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA	(6.904)	(8.260)	(7.888)	(7.248)

4.4 PROSPETTO MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Euro/000

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	31/12/2018	Destinazione Risultato	Altri Movimenti	Risultato d'esercizio	30/09/2019
Capitale sociale	6.162				6.162
Riserva s. prezzo azioni	103				103
Riserva acq. Az. Proprie	96				96
Azioni proprie	(96)				(96)
Riserve di rivalutazione	241				241
Riserva legale	225	2			227
Altre Riserve e ris. a nuovo	1.284	439	(22)		1.701
Utile (perdita) periodo	441	(441)		1.037	1.037
TOTALE PN Gruppo	8.456	0	(22)	1.037	9.471
Capitale e riserve minoranze	0	0			0
Risultato delle minoranze	0	0			0
Totale PN Minoranze	0	0	0	0	0
TOTALE CONSOLIDATO	8.456	0	(22)	1.037	9.471

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

	30 set 19	30 giu 19	31 dic 18
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
Utile (perdita) dell'esercizio	1.037	735	441
Imposte sul reddito	-	-	110
Interessi passivi/(interessi attivi)	127	83	132
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-	(39)
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	1.164	818	644
Accantonamenti ai fondi	81	57	140
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.427	956	1.202
Altre rettifiche per elementi non monetari	-	-	-
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	1.508	1.013	1.342
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	2.672	1.831	1.986
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(375)	(791)	(192)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	(615)	(1.868)	301
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	(116)	1.040	171
Altre variazioni del capitale circolante netto	594	392	(271)
Variazioni del CCN	(512)	(1.227)	9
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	2.160	604	1.995
Interessi incassati/(pagati)	(127)	(83)	(139)
(Imposte sul reddito pagate)	(82)	0	(348)
Utilizzo dei fondi	(71)	(61)	(72)
Altre rettifiche	(280)	(144)	(559)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	1.880	460	1.436
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(99)	(93)	(3.988)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	-	68
Attività immateriali (Investimenti)	(90)	(58)	(588)
Diritti d'uso IFRS 16	(794)	(733)	
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Incrementi)/decrementi	-	73	257
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(875)	(811)	(4.251)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	778	614	(454)
Accensione finanziamenti	4.000	4.000	9.480
Rimborso finanziamenti	(5.178)	(3.409)	(6.086)
Debito diritti d'uso	794	733	
Rimborso diritti d'uso	(199)	(133)	
Mezzi di terzi	195	1.805	2.940
Altre variazioni	(21)	(21)	(113)
Mezzi propri	(21)	(21)	(113)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	174	1.784	2.827
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c)	1.179	1.433	12
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	5.851	5.851	5.839
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	7.030	7.284	5.851

5. NOTE DI COMMENTO

Il terzo trimestre dell'esercizio è storicamente caratterizzato da fattori di stagionalità che frequentemente ne hanno limitato la significatività in termini di volume d'affari. Il terzo trimestre oggetto della presente relazione ha risentito in minor misura di tali fattori come evidenziato dai prospetti sopra riportati.

Nel terzo trimestre 2019 il Gruppo Poligrafica S. Faustino non ha effettuato significativi investimenti né alienazioni di immobilizzazioni materiali (si vedano dettagli nel rendiconto finanziario).

Nel corso dell'esercizio 2018 è ripreso l'acquisto di azioni proprie che al 30 settembre 2019 risultano quindi pari a n. 15.819 (1,4%) su un totale di 1.123.483 azioni ordinarie ad un costo complessivo di euro 96.285 (media unitaria 6,087 euro), senza variazioni nel terzo trimestre 2019.

La **posizione finanziaria netta consolidata**, che include debiti verso società di leasing pari ad Euro 3,07 milioni (di cui Euro 2,11 milioni a medio-lungo termine) e debiti su diritti d'uso per 0,60 milioni (di cui 0,37 milioni a medio lungo termine) presenta un saldo di **indebitamento** netto pari a Euro **6,90** milioni (era 8,26 milioni al 30/06/2019).

Alla fine dell'esercizio precedente (31/12/2018) risultava un **indebitamento complessivo netto** pari ad Euro **7,88** milioni, che peraltro non includeva il debito per diritti d'uso di 0,64 milioni iscritto alla data del 1 gennaio 2019 come richiesto dall'IFRS 16. Nel corso del 2019 sono stati ottenuti 4 nuovi finanziamenti bancari, per complessivi euro 4,00 milioni rimborsabili rispettivamente in 12 mesi (0,50 milioni), in 24 mesi (1,50 milioni) e in 36 mesi (2,00 milioni).

Nel terzo trimestre 2019 il Gruppo Poligrafica ha realizzato **vendite complessive** pari a Euro 13,00 milioni in incremento del 20,0% rispetto al dato dello stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 10,84 milioni) beneficiando della spinta data dai significativi e recenti investimenti effettuati.

Le vendite sul mercato **estero** nel terzo trimestre 2019 ammontano a 1,20 milioni di euro (dato progressivo di euro 4,14 milioni in 9 mesi) con un moderato incremento rispetto allo stesso periodo del 2018 (1,16 milioni di euro). La loro incidenza sulle vendite complessive si attesta tra il 9% e il 10% circa sia sul dato complessivo e 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 10,87 nel 3° trimestre 2018 a 13,07 milioni di euro (+20,2%); sul versante dei costi si registra una diminuzione di incidenza dei consumi che unitamente ad efficienze sul personale hanno significativamente incrementato la marginalità lorda (**EBITDA**) sia in valore assoluto che in percentuale, tenuto conto anche dell'effetto derivante dal ritrattamento dei diritti d'uso (per l'IFRS 16) che ha comportato una iscrizione di maggiori ammortamenti e una contestuale riduzione di costi operativi di pari importo. Gli ammortamenti netti presentano variazioni in incremento da 0,27 milioni a 0,47 milioni. L'**EBIT** beneficia di tali dinamiche e della rinnovata marginalità in quanto passa in territorio

positivo per 0,35 milioni di euro (era negativo di 0,37 milioni di euro nel 3° trimestre 2018). Rimane modesta l'incidenza degli oneri finanziari netti ancorché correlata all'incremento degli impegni finanziari a supporto degli investimenti e al sopra citato ritrattamento derivante dall'applicazione dell'IFRS 16.

Il dato **progressivo al 30 settembre 2019** delle vendite (Euro 40,01 milioni) registra un positivo incremento (pari al 12,7% circa) rispetto al dato progressivo dei primi 9 mesi del 2018 (Euro 35,51 milioni); l'**EBITDA** è pari ad euro 2,59 milioni in notevole incremento rispetto al dato registrato alla fine del 3° trimestre 2018 (Euro 0,87) milioni ed è pari al 6,5% sul valore delle vendite.

Tali positivi risultati si riflettono anche sull'**EBIT** che si attesta ad euro 1,16 milioni rispetto a 0,14 milioni nei primi 9 mesi del 2018. Infine il risultato prima delle imposte è pari ad un utile di euro 1,04 milioni (rispetto a 0,04 milioni al 30 settembre 2018).

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 positivo di Euro 0,66 milioni (era negativo di 0,13 milioni nel 3° trimestre 2018). L'incremento delle vendite (del 17,9%), da 7,08 a 8,35 milioni ha contribuito al notevole recupero di marginalità unitamente alla minore incidenza dei consumi e dei principali costi operativi. Nonostante i maggiori ammortamenti, anche l'**EBIT** registra un sensibile miglioramento passando da un negativo di 0,38 milioni nel 3° trimestre 2018 a 0,22 milioni di euro nello stesso periodo del corrente esercizio.

Il dato **progressivo al 30/09/2019** registra i seguenti indicatori di sintesi:

- Fatturato da 23,71 a 26,33 milioni di euro (+11,03%)
- **EBITDA** positivo di 2,04 milioni (era positivo di Euro 0,65 milioni nei primi 9 mesi nel 2018);
- **EBIT** positivo di euro 0,71 milioni (era negativo di euro 0,02 milioni nei primi 9 mesi del 2018).

Andamento del settore commerciale (LINKONLINE)

Il settore commerciale ha registrato nel **trimestre** vendite complessive per euro 4,56 milioni in incremento (25,3%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (euro 3,64 milioni); l'**EBITDA** di 0,15 milioni (pari al 3,3%) registra un miglioramento rispetto al dato di 0,05 milioni nel 3° trimestre 2018 a fronte di una minore incidenza dei consumi. Tali dinamiche si riflettono anche sull'**EBIT** (0,12 rispetto a 0,03) e sul risultato ante imposte.

Il dato **progressivo al 30/09/2019** registra i seguenti indicatori di sintesi:

- Fatturato in incremento del 18% circa (euro 13,32 rispetto a 11,29 milioni);
- **EBITDA** positivo di 0,50 milioni (era positivo di Euro 0,23 milioni nei primi 9 mesi nel 2018);
- **EBIT** positivo di Euro 0,41 milioni (era positivo di 0,17 milioni nei primi 9 mesi del 2018).

Andamento settore Communication

Le seguenti considerazioni fanno riferimento alle attività di Psfinteractive S.r.l. che, come anticipato, è stata oggetto di fusione per incorporazione nella Capogruppo in data 6 novembre u.s.

Data l'irrelevanza delle componenti economiche trimestrali si riportano di seguito solo i dati di sintesi registrati sino al **30/09/2019**:

- Fatturato di 0,36 milioni;
- **EBITDA** ed **EBIT** pari a 0,05 milioni.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico del gruppo presenta la seguente composizione:

Forza lavoro	30/09/19	30/06/19	31/12/18	30/09/18
Dirigenti	4	4	4	4
Impiegati	66	69	72	73
Operai	39	39	38	38
Totale	109	112	114	115

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE

Nei primi nove mesi dell'esercizio le vendite di Gruppo hanno registrato soddisfacenti performances in tutti i settori di business e analogo andamento è auspicabile per il proseguo dell'esercizio.

Tali risultati erano attesi quale effetto degli importanti investimenti in strumenti produttivi, R&D e personale addetto alla vendita con particolare riguardo all'area label e commerciale. L'area commerciale legata a Linkonline continuerà la focalizzazione sul mondo GDO e retail per consolidare i rapporti commerciali volti all'introduzione di nuovi prodotti e servizi.

Castrezzato, 8 novembre 2019

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 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente
Firmato
Cristina Capitanio

INTERIM MANAGEMENT REPORT

AS AT SEPTEMBER 30, 2019

Approved by Board of Directors on
November 8, 2019

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 – No. of shares 1,123,483

Tax code number 01251520175 – VAT code 00614280980

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

www.psf.it



I N D E X

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

1. LIST OF DIRECTOR AND AUDITORS

BOARD OF DIRECTORS

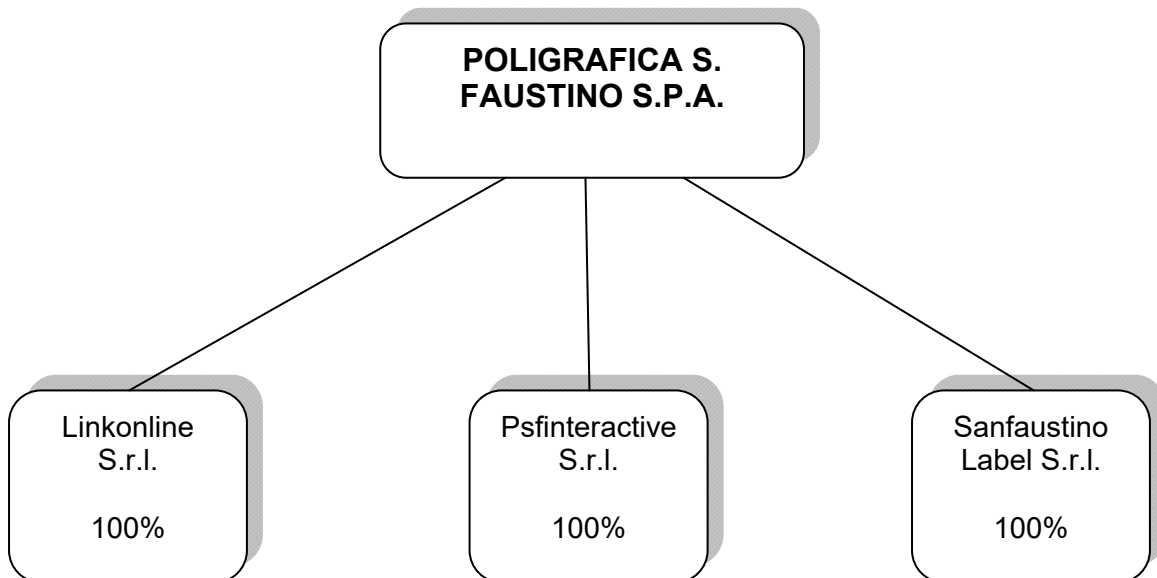
<i>Chairman and Managing Director</i>	Alberto Frigoli
<i>Managing Director</i>	Giuseppe Frigoli
<i>Managing Director</i>	Emilio Frigoli
<i>Director</i>	Francesco Frigoli
<i>Director</i>	Giovanni Frigoli
<i>Independent Director (*)</i>	Carlo Alberto Carnevale Maffè
<i>Independent Director (*)</i>	Alberto 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.: 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, 2019 have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the same criteria already used at December 31, 2018 and to which we invite to look at, except for the application of the new accounting standard IFRS 16 on leasing.

In particular, in this regard, it should be noted that for IFRS 16 the modified retrospective approach was applied for which the restatement of comparative information in accordance with IAS 8 is not required. Consequently the initial application date corresponds to the date in which the leaseholder applies the provision of IFRS 16 (i.e. January 1, 2019) for the first time. As permitted, the modified and simplified retrospective approach was chosen by determining the initial value in use as at January 1, 2019 exactly equal to the residual debt on the same for a total amount of 636 K / Euro, without any impact on the initial net equity at same date. This amount was not indicated in the data referring to December 31, 2018.

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

It should be noted that during the period covered by this report, the Group did not carry out any unusual transactions due to their nature and size and that no changes were made in the estimates made in previous interim periods during the current year or in the estimates made in previous years.

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

Segment information

A segment is a distinctly identifiable part of a Group which supplies a combination of related products and services (business segment) or supplies products and service in a specific economic area (geographical segment). The Poligrafica S. Faustino Group substantially operates in 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.

The reference market occurs in a single geographical area (Euro area) with absolute national prevalence.

As previously highlighted, although the communication sector (Psfinteractive) has not reached the parameters set for the sector information, in the present interim report it was however distinguished and separated from other activities for the purpose of comparability with the sector references of the same period of the previous year (3rd Quarter 2018). It should also be noted that on November 6, 2019 the merger by incorporation of Psfinteractive into the Holding became effective, as per the deed stipulated on October 18, with accounting and tax effects backdated to January 1, 2019. This merger will generate no effect on the consolidated financial statements and will have absolutely irrelevant effects on the financial statements of the Holding at year end. Finally, it should also be noted that on November 6, 2019 the business segment of the “Digital Marketing Agency” activity,

previously held by Psfinteractive itself, was sold to third parties with non-significant net economic and equity effects.

4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

4.1 CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Euro/thousand)	30/09/19	30/06/19	31/12/18	30/09/18
Non-current assets				
Property, plant and equipment	7,882	8,215	8,808	8,363
Intangible assets and right of use (**)	2,263	2,302	1,781	1,432
Investments and other non-current receivable	1,785	1,820	1,893	1,895
Total non-current assets	11,930	12,337	12,482	11,690
Current assets				
Inventories	3,737	4,153	3,362	3,721
Trade receivables	17,261	18,514	16,646	14,728
Other current receivables	1,034	1,148	1,429	1,516
Cash and cash equivalents	7,030	7,284	5,851	7,618
Total current assets	29,062	31,099	27,288	27,583
TOTAL ASSETS	40,992	43,436	39,770	39,273
NET EQUITY				
Share capital	6,162	6,162	6,162	6,162
Reserves	440	440	440	440
Own shares (-)	-96	-96	-96	-52
Retained earnings (loss) (*)	2,965	2,664	1,950	1,555
Group EQUITY	9,471	9,170	8,456	8,105
Minority interests	0	0	0	0
Total NET EQUITY	9,471	9,170	8,456	8,105
Non-current liabilities				
Loans (medium-long term)	6,568	7,631	6,907	7,657
Employee severance indemnity and retirement reserves	871	857	861	853
Deferred tax liabilities and other non-current liabilities	237	237	237	241
Total non-current liabilities	7,676	8,725	8,005	8,751
Current liabilities				
Loans (short term)	7,366	7,913	6,832	7,209
Trade payables	14,906	16,062	15,022	13,619
Tax payables	381	289	322	374
Other payables	1,192	1,277	1,133	1,215
Total Current liabilities	23,845	25,541	23,309	22,417
Total LIABILITIES and EQUITY	40,992	43,436	39,770	39,273

(*)= including **before tax** result for periods, except net result for December 31, 2018, definitive and after taxes

(**)= included right of use only for 2019

4.2. INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (TOTAL)

(Euro / thousand)	3 rd Q 19	2 nd Q 19	1 st Q 19	3 rd Q 18	2 nd Q 18	1 st Q 18
Net sales	13,002	13,330	13,675	10,835	12,190	12,483
Other operating income/revenues	69	76	59	36	92	53
Total operating income/revenues	13,071	13,406	13,734	10,871	12,282	12,536
Materials	(7,552)	(8,525)	(8,473)	(6,668)	(7,672)	(7,320)
Change in inventories	(414)	383	406	(104)	176	479
Services	(2,721)	(2,762)	(2,866)	(2,558)	(2,854)	(3,063)
Payroll costs	(1,058)	(1,271)	(1,253)	(1,060)	(1,204)	(1,174)
(less) costs for capitalized in-house work	0	0	0	0	0	0
Other operating costs (revenues)	(509)	(443)	(562)	(572)	(627)	(603)
Total operating costs	(12,254)	(12,618)	(12,748)	(10,962)	(12,181)	(11,681)
EBITDA	817	788	986	(91)	101	855
Depreciation and amortization	(471)	(471)	(485)	(274)	(231)	(223)
Adjustments						
EBIT	346	317	501	(365)	(130)	632
Financial income (expense) - net	(44)	(44)	(39)	(37)	(33)	(30)
Result before tax	302	273	462	(402)	(163)	602

Progressive data as at September 30, 2019

(Euro/thousand)	30/09/19	%	30/09/18	%
Net sales	40,007	100.00	35,508	100.00
Other operating income/revenues	204	0.51	181	0.51
Total operating income/revenues	40,211	100.51	35,689	100.51
Materials	(24,550)	(61.37)	(21,660)	(61.00)
Change in inventories	375	0.94	551	1.55
Services	(8,349)	(20.87)	(8,475)	(23.87)
Payroll costs	(3,582)	(8.95)	(3,438)	(9.68)
(less) costs for capitalized in-house work		-	-	-
Other operating costs (revenues)	(1,514)	(3.78)	(1,802)	(5.07)
Total operating costs	(37,620)	(94.03)	(34,824)	(98.07)
EBITDA	2,591	6.48	865	2.44
Depreciation and amortization	(1,427)	(3.57)	(728)	(2.05)
Adjustments	-	-	-	-
EBIT	1,164	2.91	137	0.39
Financial income (expense) – net	(127)	(0.32)	(100)	(0.28)
Result before tax	1,037	2.59	37	0.11

COMPARISON BETWEEN CONSOLIDATED QUARTERLY RESULTS

Productive GRAPHIC Area

(Euro / thousand)	3rd Q 19	2nd Q 19	1st Q 19	3rd Q 18	2nd Q 18	1st Q 18
Net sales	8,351	8,760	9,215	7,079	8,210	8,422
Other operating income/revenue	40	53	29	24	65	27
Total operating income/revenues	8,391	8,813	9,244	7,103	8,275	8,449
Materials	(4,138)	(4,610)	(4,842)	(3,676)	(4,414)	(4,390)
Change in inventories	(215)	16	203	(139)	(10)	637
Services	(2,239)	(2,313)	(2,476)	(2,201)	(2,457)	(2,668)
Payroll costs	(800)	(957)	(980)	(814)	(903)	(884)
(less) costs for capitalized in-house work	-	-	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(344)	(319)	(396)	(403)	(435)	(423)
Total operating costs	(7,736)	(8,183)	(8,491)	(7,233)	(8,219)	(7,728)
EBITDA	655	630	753	(130)	56	721
Depreciation and amortization	(440)	(440)	(449)	(254)	(212)	(202)
EBIT	215	190	304	(384)	(156)	519
Financial income (expense) - net	(42)	(42)	(36)	(33)	(29)	(26)
Result before tax	173	148	268	(417)	(185)	493

Progressive data as at September 30, 2019

Productive GRAPHIC Area

(Euro / thousand)	30 Sep 2019	%	30 Sep 2018	%
Net sales	26,326	100.00	23,711	100.00
Other operating income/revenue	122	0.46	116	0.49
Total operating income/revenues	26,448	100.46	23,827	100.49
Materials	(13,590)	(51.62)	(12,480)	(52.63)
Change in inventories	4	0.02	488	2.06
Services	(7,028)	(26.70)	(7,326)	(30.90)
Payroll costs	(2,737)	(10.40)	(2,601)	(10.97)
- costs for capitalized in-house work	-	-	-	-
Other operating costs (revenues)	(1,059)	(4.02)	(1,261)	(5.32)
Total operating costs	(24,410)	(92.72)	(23,180)	(97.76)
EBITDA	2,038	7.74	647	2.73
Depreciation and amortization	(1,329)	(5.05)	(668)	(2.82)
EBIT	709	2.69	(21)	(0.09)
Financial income (expense) – net	(120)	(0.45)	(88)	(0.37)
Result before tax	589	2.24	(109)	(0.46)

LINKONLINE INCOME STATEMENTS

Commercial Area

(Euro / thousand)	3 rd Q 19	2 nd Q 19	1 st Q 19	3 rd Q 18	2 nd Q 18	1 st Q 18
Net sales	4,560	4,400	4,360	3,638	3,789	3,867
Other operating income/revenue	29	23	30	12	27	26
Total operating income/revenues	4,589	4,423	4,390	3,650	3,816	3,893
Materials	(3,348)	(3,791)	(3,561)	(2,904)	(3,116)	(2,804)
Change in inventories	(198)	369	201	36	188	(153)
Services	(464)	(435)	(375)	(336)	(367)	(356)
Payroll costs	(252)	(307)	(267)	(240)	(294)	(284)
- costs for capitalized in-house work	0	0	0	0	0	0
Other operating costs (revenues)	(177)	(135)	(158)	(159)	(172)	(167)
Total operating costs	(4,439)	(4,299)	(4,160)	(3,603)	(3,761)	(3,764)
EBITDA	150	124	230	47	55	129
Depreciation and amortization	(31)	(32)	(35)	(20)	(19)	(20)
EBIT	119	92	195	27	36	109
Financial income (expense) - net	(2)	(2)	(3)	(4)	(4)	(4)
Result before tax	117	90	192	23	32	105

Progressive data as at September 30, 2019

Commercial Area

(Euro / thousand)	Progr. 30/09/19	%	Progr. 30/09/18	%
Net sales	13,320	100.00	11,294	100.00
Other operating income/revenues	82	0.62	65	0.58
Total operating income/revenues	13,402	100.62	11,359	100.58
Materials	(10,700)	(80.33)	(8,824)	(78.13)
Change in inventories	372	2.79	71	0.63
Services	(1,274)	(9.56)	(1,059)	(9.38)
Payroll costs	(826)	(6.20)	(818)	(7.24)
- costs for capitalized in-house work	0	0	0	0
Other operating costs (revenues)	(470)	(3.53)	(498)	(4.41)
Total operating costs	(12,898)	(96.83)	(11,128)	(98.53)
EBITDA	504	3.79	231	2.05
Depreciation and amortization	(98)	(0.74)	(59)	(0.52)
EBIT	406	3.05	172	1.53
Financial income (expense) – net	(7)	(0.05)	(12)	(0.11)
Result before tax	399	3.00	160	1.42

INCOME STATEMENTS

Communication Area (Psfinteractive)

(Euro/thousand)	3rd Q 19	2nd Q 19	1st Q 19	3rd Q 18	2nd Q 18	1st Q 18
Net sales	91	170	100	118	191	194
Other operating income/revenue	0	0	0	0	0	0
Total operating income/revenues	91	170	100	118	191	194
Materials	(66)	(124)	(70)	(88)	(142)	(126)
Change in inventories	(1)	(2)	2	(1)	(2)	(5)
Services	(18)	(14)	(15)	(21)	(30)	(39)
Payroll costs	(6)	(7)	(6)	(6)	(7)	(6)
- costs for capitalized in-house work	-	-	-	-	-	-
Other operating costs	12	11	(8)	(10)	(20)	(13)
Total operating costs	(79)	(136)	(97)	(126)	(201)	(189)
EBITDA	12	34	3	(8)	(10)	5
Depreciation and amortization	-	1	(1)	-	-	(1)
EBIT	12	35	2	(8)	(10)	4
Financial income (expense) – net	-	-	-	-	-	-
Result before tax	12	35	2	(8)	(10)	4

Progressive data as at September 30, 2019

Communication Area (Psfinteractive)

(Euro/thousand)	Progr. 30/09/19	Progr. 30/09/18
Net sales	361	503
Other operating income/revenues	0	0
Total operating income/revenues	361	503
Materials	(260)	(356)
Change in inventories	(1)	(8)
Services	(47)	(90)
Payroll costs	(19)	(19)
- costs for capitalized in-house work	-	-
Other operating costs (revenues)	15	(43)
Total operating costs	(312)	(516)
EBITDA	49	(13)
Depreciation and amortization	-	(1)
EBIT	49	(14)
Financial income (expense) – net	-	-
Result before tax	49	(14)

4.3. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

(Euro/thousand)	30-Sep-19	30-Jun-19	31-Dec-18	30-Sep-18
CASH AND CASH EQUIVALENTS	7,030	7,284	5,851	7,618
SHORT TERM LOANS	(7,136)	(7,686)	(6,832)	(7,209)
DEBT ON RIGHT OF USE (short term)	(230)	(227)	-	-
SHORT TERM FINANCIAL POSITION	(336)	(629)	(981)	409
MEDIUM-LONG TERM LOANS	(6,203)	(7,258)	(6,907)	(7,657)
DEBT ON RIGHT OF USE (medium/long term)	(365)	(373)	-	-
MEDIUM/LONG TERM FINANCIAL POSITION	(6,568)	(7,631)	(6,907)	(7,657)
CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION	(6,904)	(8,260)	(7,888)	(7,248)

4.4 CONSOLIDATED NET EQUITY MOVEMENTS

Euro/000

CONSOLIDATED NET EQUITY	31/12/2018	Result allocation	Other movements	Result of period	30/09/2019
Share Capital	6,162				6,162
Share Premium reserve	103				103
Own shares reserve	96				96
Own shares'	(96)				(96)
Revaluation reserve	241				241
Legal reserve	225	2			227
Other reserves and retained earnings	1,284	439	(22)		1,701
Result of period	441	(441)		1,037	1,037
TOTAL Group Equity	8,456	0	(22)	1,037	9,471
Minority reserves	0	0			
Minority result	0	0			
Total Minority Equity	0	0	0	0	0
TOTAL CONSOLIDATED	8,456	0	(22)	1,037	9,471

4.5 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS (indirect method)

	30 Sep 19	30 Jun 19	31 Dec 18
A. Cash flows from operating activities			
Profit (loss) of the accounting year	1,037	735	441
Taxes	-	-	110
interest expense / (interest income)	127	83	132
(Gains)/ losses on the disposal of assets	-	-	(39)
1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal	1,164	818	644
Allocations to provisions	81	57	140
Amortisation of intangible assets	1,427	956	1,202
Other adjustments for non-cash items	-	-	-
Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the NWC	1,508	1,013	1,342
2. Cash flow before changes in NWC	2,672	1,831	1,986
Decrease / (increase) in inventories	(375)	(791)	(192)
Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group	(615)	(1,868)	301
Increase / (decrease) in trade payables and to the Group	(116)	1,040	171
Other changes in net working capital	594	392	(271)
Variation of NWC	(512)	(1,227)	9
3. Cash flow after variation of NWC	2,160	604	1,995
Interest received / (paid)	(127)	(83)	(139)
(taxes paid)	(82)	0	(348)
Use of funds	(71)	(61)	(72)
Other adjustments	(280)	(144)	(559)
Cash flow of income management (A)	1,880	460	1,436
B. Cash flow of investments			
Property, plant and equipment (Investments)	(99)	(93)	(3,988)
Price of disinvestments	-	-	68
Intangible asset (Investments)	(90)	(58)	(588)
(Right of use IFRS 16)	(794)	(733)	
Shareholding and other non-current payables	-		
Increase / (decrease)	108	73	257
Cash flow from investing activities (B)	(875)	(811)	(4,251)
C. Cash flow from financing			
Increase in short-term borrowings from banks	778	614	(454)
Debt on right of use IFRS 16	4,000	4,000	9,480
Refund debt on right of use IFRS 16	(5,178)	(3,409)	(6,086)
Turning funding	794	733	
Repayment of loans	(199)	(133)	
Third's means	195	1,805	2,940
Other variations	(21)	(21)	(113)
Equity	(21)	(21)	(113)
Net cash flow from financing activities (C)	174	1,784	2,827
Increase (decrease) in cash (a ± b ± c)	1,179	1,433	12
Cash and cash equivalents at beginning of the year	5,851	5,851	5,839
Cash and cash equivalents at the end of the year	7,030	7,284	5,851

5. NOTES

The third quarter of the year has historically been characterized by seasonality factors that have frequently limited its significance in terms of business volume. The third quarter covered by this report was to a lesser extent affected by these factors, as shown in the tables above.

In the third quarter of 2019 the Poligrafica S. Faustino Group did not make significant investments or disposals of tangible assets (see details in the cash flow statement).

During the 2018 financial year the purchase of own shares was resumed so that at September 30, 2019 they were equal to n. 15,819 (1.4%) out of a total of 1,123,483 ordinary shares at a total cost of Euro 96,285 (unitary average of Euro 6.087), without changes in the third quarter of 2019.

The **net consolidated financial position**, that includes debts towards leasing companies for about Euro 3.07 million (Euro 2.11 million of which are medium-long term) and debts for right of use for Euro 0.60 (Euro 0.37 million of which are medium-long term), presents a **debts balance** equal to Euro **6.90** million (Euro 8.26 million as at 30/06/2019).

At the end of the previous accounting year (31/12/2018) there was a **net indebtedness** equal to Euro **7.88** million, which, moreover, did not include the debt for rights of use of 0.64 million registered on January 1, 2019 as required by IFRS 16. During 2019 there have turned 4 new bank loans totalling Euro 4.00 million were obtained and repayable in 12 months (0.50 million), in 24 months (1.50 million) and in 36 months (2.00 million).

In the third quarter of 2019 Group Poligrafica achieved **total sales** for Euro 13.00 million increasing by 20.0% compared to the same period of the previous year (Euro 10.84 million) benefiting from the boost given by the significant and recent investments made.

Sales in the **foreign** market in the third quarter of 2019 amounted to Euro 1.20 million (progressive figure of Euro 4.14 million in 9 months) with a moderate increase compared to the same period of 2018 (Euro 1.16 million). Their incidence on total sales is approximately between 9% and 10% both on the overall figure and on that for the period.

Group's economic trend

The consolidated income statement for the third quarter shows significant changes in the main revenue components (sales) that are reflected in similar changes in the main cost components of ordinary operations. In particular, total operating revenues increased from 10.87 in the third quarter of 2018 to 13.07 million euro (+ 20.2%); on the cost side, there was a decrease in the incidence of consumption which, together with efficiencies on personnel, significantly increased gross margins (**EBITDA**) both in absolute and percentage terms, also taking into account the effect deriving from the reprocessing of rights of use (for IFRS 16) which entailed the recognition of greater depreciation and a simultaneous reduction in operating costs of the same amount. Net amortization shows an increase of Euro 0.27 million to Euro 0.47 million. The **EBIT** benefits from these dynamics and from the renewed margins as it passes into positive territory for Euro 0.35 million (it was negative by Euro 0.37 million in the third quarter of 2018). The incidence of net financial charges remains modest, although related to the increase in financial commitments to support

investments and to the aforementioned reprocessing resulting from the application of IFRS 16.

The **progressive data as at September 30, 2019** of sales (Euro 40.01 million) recorded a positive increase (equal to approximately 12.7%) compared to the progressive data of the first 9 months of 2018 (Euro 35.51 million); **EBITDA** is equal to euro 2.59 million, a significant increase compared to the figure recorded at the end of the third quarter of 2018 (Euro 0.87) million and is equal to 6.5% of the value of sales.

These positive results are also reflected in the **EBIT** of Euro 1.16 million compared to Euro 0.14 million in the first 9 months of 2018. Finally, the pre-tax result is a profit of Euro 1.04 million (compared to Euro 0.04 million at 30 September 2018).

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 positive by Euro 0.66 million (it was negative by 0.13 million in the third quarter of 2018). The increase in sales (by 17.9%), from 7.08 to 8.35 million contributed to the significant recovery in margins together with the lower incidence of consumption and the main operating costs. Despite higher depreciation, EBIT also showed a significant improvement, going from a negative 0.38 million in the third quarter of 2018 to 0.22 million euro in the same period of the current year.

Progressive figures as at 30/09/2019 register the following summary indicators:

- Sales from Euro 23.71 million to Euro 26.33 million (+11.03%)
- **EBITDA** positive for 2.04 million (was positive for Euro 0.65 million in the first nine months of 2018);
- **EBIT** positive for Euro 0.71 million (was negative for Euro 0.02 million in the first nine months of 2018).

Commercial Area Trend (LINKONLINE)

The commercial sector recorded total sales of Euro 4.56 million in the **quarter**, up (25.3%) compared to the same period of the previous year (Euro 3.64 million); **EBITDA** of Euro 0.15 million (3.3%) improved compared to Euro 0.05 million in the third quarter of 2018 against a lower incidence of consumption. These dynamics are also reflected in **EBIT** (0.12 compared to 0.03) and in the pre-tax result.

Progressive figures as at 30/09/2019 register the following summary indicators:

- Sales increase about of 18% (Euro 13.32 compared to 11.29 million);
- **EBITDA** positive for Euro 0.50 million (was positive for Euro 0.23 in the first nine months of 2018);
- **EBIT** positive for Euro 0.41 million (was positive for Euro 0.17 million in the first nine months of 2018).

Communication area trend

The following considerations refer to the activities of Psfinteractive S.r.l. which, as anticipated, was the subject of a merger by incorporation into the Holding on November 6th.

Given the irrelevance of the quarterly economic components, only the summary data recorded up to **30/09/2019** are reported below:

- Sales equal to Euro 0.36 million;
- **EBITDA** and **EBIT** equal to Euro 0.05 million.

GROUP PERSONNEL

The employees are so divided:

Workforce	30/09/19	30/06/19	31/12/18	30/09/18
Manager	4	4	4	4
Employees	66	69	72	73
Workers	39	39	38	38
Total	109	112	114	115

6. FORSEEABLE MANAGING EVOLUTION

In the first nine months of the year Group sales recorded satisfactory performances in all business sectors and a similar trend is desirable for the rest of the year.

These results were expected as an effect of the significant investments in production tools, R&D and sales staff with particular regard to the label and commercial area.

The commercial area linked to Linkonline will continue to focus on the retail and retail world to consolidate commercial relations aimed at the introduction of new products and services.

Castrezzato, November 8, 2019

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, 2019 corresponds to the documents and the accounting books.

The Manager

Signed

Cristina Capitanio