



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL

31 Marzo 2015

Approvata dal Consiglio di Amministrazione
del 15 Maggio 2015

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

Via Valenca, 15 – 25030 Castrezzato (BS) ITALY
Tel. 030.7049.1 - (10 linee s.p.) - Fax 030.7049280
E-mail info@psf.it – PEC affarisocietari@psfpec.it
Cap. Soc. i.v. Euro 6.161.592,12 – n. azioni 1.194.107
Cod. Fisc. 01251520175 – P.IVA 00614280980
N. Iscr. Reg. Imprese di Brescia 01251520175
www.psf.it

INDICE

| | | |
|--|-------------|-----------|
| 1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI | Pag. | 3 |
| 2. STRUTTURA DEL GRUPPO | Pag. | 4 |
| 3. PRINCIPI CONTABILI | Pag. | 5 |
| 4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI | Pag. | 6 |
| 4.1. Stato Patrimoniale consolidato | | |
| 4.2. Conto Economico | | |
| 4.3. Posizione Finanziaria Netta consolidata | | |
| 4.4. Prospetto movimenti di patrimonio netto consolidato | | |
| 4.5. Rendiconto finanziario consolidato | | |
| 5. NOTE DI COMMENTO | Pag. | 11 |
| 6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE | Pag. | 13 |

1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

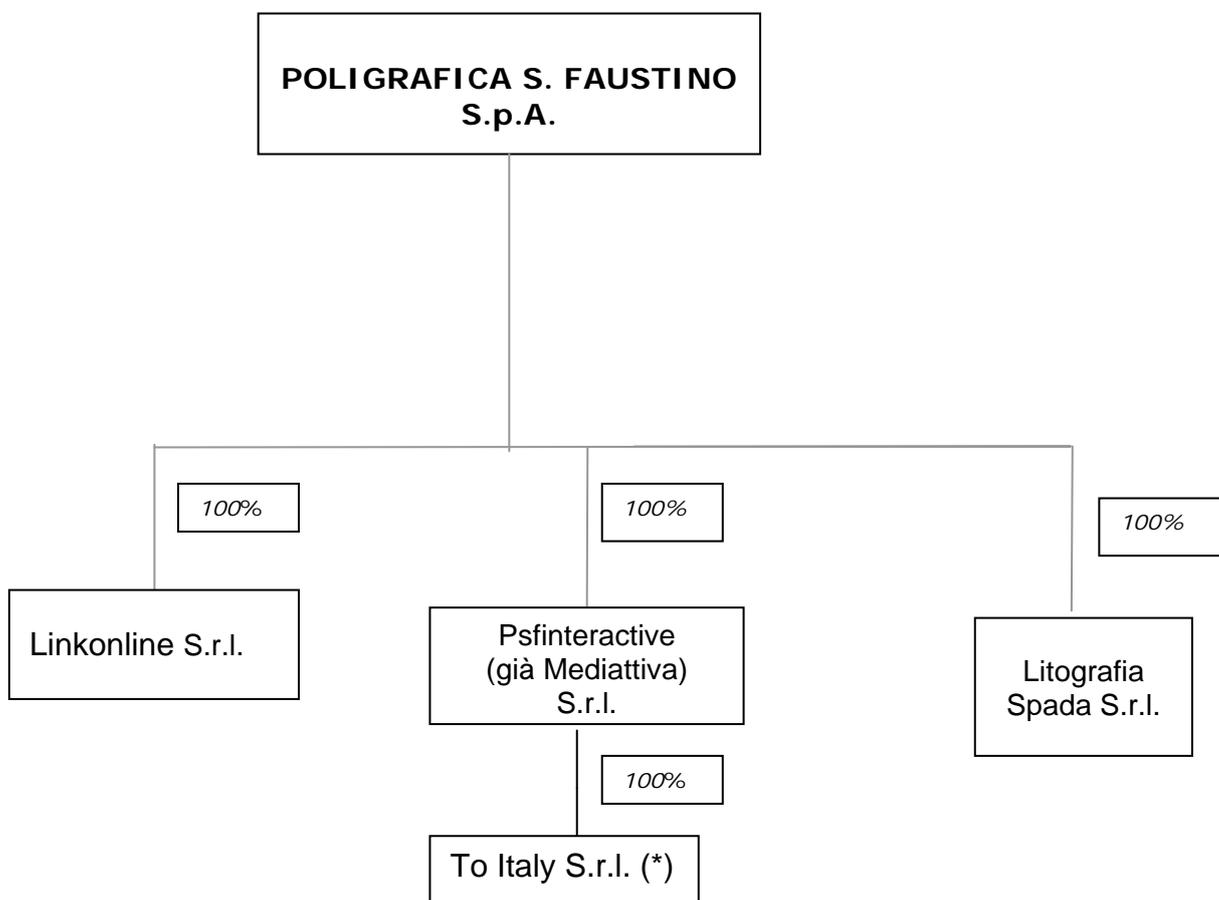
| | |
|--|-------------------------------|
| <i>Presidente e Consigliere Delegato</i> | Frigoli Alberto |
| <i>Consigliere Delegato</i> | Frigoli Giuseppe |
| <i>Consigliere Delegato</i> | Frigoli Emilio |
| <i>Consigliere</i> | Frigoli Francesco |
| <i>Consigliere</i> | Frigoli Giovanni |
| <i>Consigliere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

(*)= Consiglieri non esecutivi

COLLEGIO SINDACALE

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

2. STRUTTURA DEL GRUPPO



Controllate

Psfinteractive S.r.l.: communication agency

Litografia Spada S.r.l. (**): specializzata nella produzione di etichette di pregio su carta e colla

Linkonline S.r.l.: specializzata nella distribuzione di prodotti di consumo per l'informatica

(*) "To Italy S.r.l.", costituita in data 13 marzo 2013, per operare nel settore dei tour operator, è stata posta in liquidazione alla fine del 2014. La stessa è ugualmente inclusa nel consolidamento in quanto i dati di bilancio, pur predisposto con criteri di liquidazione, non incidono significativamente sui dati consolidati.

(**) con effetto dal 15 maggio 2015 la ragione sociale è stata modificata in Sanfaustino Label S.r.l.

3. PRINCIPI CONTABILI

I dati patrimoniali ed economici consolidati al 31 marzo 2015 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 2014, ai quali si rimanda.

Gli stessi criteri sono stati applicati nel redigere le situazioni patrimoniali, finanziarie ed economiche di confronto.

Il presente resoconto intermedio di gestione, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza (D.L. 24/02/1998, n. 58 in materia di emittenti) e non secondo quanto indicato dal principio contabile concernente l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci Intermedi").

Come consentito dalla normativa, il risultato infrannuale è indicato al lordo di imposte.

Informativa di settore

Il settore è una parte di un Gruppo distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti e servizi omogenei (settore di attività) o che fornisce prodotti e servizi in una determinata area economica (settore geografico). Il Gruppo Poligrafica S. Faustino ha sempre operato sostanzialmente in un unico settore di attività, quello dei prodotti grafici personalizzati, fatta eccezione per l'attività di Web Agency svolta da Psfinteractive (già Mediattiva) S.r.l., che tuttavia ha un'incidenza non significativa (inferiore al 5%) rispetto alle attività complessive di Gruppo. Analogamente il mercato di riferimento si manifesta in un'unica area geografica (area Euro) con assoluta prevalenza nazionale.

Le tabelle sotto riportate e suddivise per settore forniscono una interpretazione sintetica degli andamenti, diversificati e articolati nelle aree di attività del Gruppo.

In particolare, a partire dalla situazione semestrale 2014 si è ritenuto utile sviluppare una specifica e separata rendicontazione (ancorché non obbligatoria in quanto sotto i parametri richiesti) per il settore communication e nuovi progetti al fine di meglio rappresentare l'andamento del settore produttivo che precedentemente includeva anche i dati economici di Psfinteractive.

A fronte di questa nuova rendicontazione si è provveduto a ridefinire coerentemente anche il dato relativo al settore produttivo tradizionale riferito al 1° trimestre 2014.

A partire dal 1° trimestre 2008, a seguito dell'acquisizione di Linkonline S.r.l., società specializzata nella distribuzione di prodotti di consumo per l'informatica, vengono forniti separatamente i dati ad essa riferiti.

Schemi contabili consolidati

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

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

Il rendiconto finanziario è stato predisposto con il metodo indiretto.

4. PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

4.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

| (importi in migliaia di Euro) | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/14 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Attività non correnti | | | |
| Immobili, impianti e macchinari | 4.310 | 4.418 | 4.732 |
| Attività immateriali | 1.411 | 1.403 | 1.374 |
| Partecipazioni e altre attività non correnti | 2.430 | 2.454 | 2.387 |
| Totale attività non correnti | 8.151 | 8.275 | 8.493 |
| Attività correnti | | | |
| Rimanenze | 2.283 | 2.283 | 2.760 |
| Crediti commerciali | 14.135 | 14.029 | 16.228 |
| Altre attività correnti | 430 | 589 | 613 |
| Cassa e disponibilità liquide | 1.593 | 2.660 | 1.250 |
| Totale attività correnti | 18.441 | 19.561 | 20.851 |
| TOTALE ATTIVITA' | 26.592 | 27.836 | 29.344 |
| PATRIMONIO NETTO | | | |
| Capitale sociale | 6.162 | 6.162 | 6.162 |
| Riserve | 1.234 | 1.234 | 1.234 |
| Azioni proprie (-) | (749) | (749) | (749) |
| Utili (perdite) accumulati (*) | 694 | 374 | 54 |
| Patrimonio netto di Gruppo | 7.341 | 7.021 | 6.701 |
| Minoranze | 0 | 0 | 0 |
| Totale PATRIMONIO NETTO | 7.341 | 7.021 | 6.701 |
| Passività Non correnti | | | |
| Finanziamenti (quota a M/L termine) | 568 | 740 | 976 |
| Fondo TFR e altri fondi a M/L | 728 | 719 | 832 |
| Passività per imposte differite e altre non correnti | 243 | 243 | 225 |
| Totale passività non correnti | 1.539 | 1.702 | 2.033 |
| Passività correnti | | | |
| Finanziamenti (quota a breve) | 5.133 | 6.015 | 6.184 |
| Debiti commerciali | 11.197 | 11.630 | 12.607 |
| Debiti per imposte | 425 | 415 | 587 |
| Altre passività correnti | 957 | 1.053 | 1.232 |
| Totale passività correnti | 17.712 | 19.113 | 20.610 |
| Totale PASSIVITA' e P.NETTO | 26.592 | 27.836 | 29.344 |

(*)= compreso il risultato infrannuale al lordo di imposte, fatta eccezione per il 31 dicembre 2014 definitivo

4.2. CONTO ECONOMICO**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

| (importi in migliaia di Euro) | 1°Trim. 2015 | Peso % | 1°Trim. 2014 | Peso % |
|--|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Ricavi delle vendite e prestazioni | 10.597 | 100,00 | 10.495 | 100,00 |
| Altri ricavi e proventi | 143 | 1,35 | 83 | 0,79 |
| Totale ricavi e proventi operativi | 10.740 | 101,35 | 10.578 | 100,79 |
| Acquisti | (5.986) | (56,48) | (6.208) | (59,15) |
| Variazione rimanenze | 0 | 0 | 273 | 2,60 |
| Servizi | (2.662) | (25,12) | (2.793) | (26,61) |
| Costi del personale | (892) | (8,42) | (1.089) | (10,38) |
| - costi lav. int. capitalizzati | 4 | 0,04 | 17 | 0,16 |
| Altri costi (proventi) operativi netti | (699) | (6,60) | (657) | (6,26) |
| Totale costi operativi | (10.235) | (96,58) | (10.457) | (99,64) |
| Risultato operativo lordo (EBITDA) | 505 | 4,77 | 121 | 1,15 |
| Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien. | (146) | (1,38) | (156) | (1,49) |
| Risultato operativo (EBIT) | 359 | 3,39 | (35) | (0,34) |
| Proventi e (oneri) finanziari netti | (40) | (0,38) | (73) | (0,70) |
| Risultato prima delle imposte | 319 | 3,01 | (108) | (1,04) |
| <i>Di pertinenza Minoranze</i> | <i>0</i> | | <i>0</i> | |
| <i>Di pertinenza GRUPPO</i> | <i>319</i> | | <i>(108)</i> | |

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

| (importi in migliaia di Euro) | 1°Trim. 2015 | Peso % | 1°Trim. 2014 | Peso % |
|--|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Ricavi delle vendite e prestazioni | 7.283 | 100,00 | 7.729 | 100,00 |
| Altri ricavi e proventi | 113 | 1,55 | 78 | 1,01 |
| Totale ricavi e proventi operativi | 7.396 | 101,55 | 7.807 | 101,01 |
| Acquisti | (3.384) | (46,46) | (3.955) | (51,17) |
| Variazione rimanenze | (59) | (0,81) | 125 | 1,62 |
| Servizi | (2.333) | (32,03) | (2.420) | (31,31) |
| Costi del personale | (617) | (8,47) | (778) | (10,07) |
| - costi lav. int. capitalizzati | 4 | 0,05 | - | - |
| Altri costi (proventi) operativi netti | (630) | (8,65) | (541) | (7,00) |
| Totale costi operativi | (7.019) | (96,37) | (7.569) | (97,93) |
| Risultato operativo lordo (EBITDA) | 377 | 5,18 | 238 | 3,08 |
| Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien. | (124) | (1,70) | (147) | (1,90) |
| Risultato operativo (EBIT) | 253 | 3,48 | 91 | 1,18 |
| Proventi e (oneri) finanziari netti | (18) | (0,25) | (44) | (0,57) |
| Risultato prima delle imposte | 235 | 3,23 | 47 | 0,61 |
| <i>Di pertinenza Minoranze</i> | <i>0</i> | | <i>0</i> | |
| <i>Di pertinenza GRUPPO</i> | <i>235</i> | | <i>47</i> | |

CONTO ECONOMICO LINKONLINE**(Settore Commerciale)**

| (importi in migliaia di Euro) | 1°Trim. 2015 | Peso % | 1°Trim. 2014 | Peso % |
|--|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Ricavi delle vendite e prestazioni | 3.088 | 100,00 | 2.482 | 100,00 |
| Altri ricavi e proventi | 20 | 0,65 | 5 | 0,20 |
| Totale ricavi e proventi operativi | 3.108 | 100,65 | 2.487 | 100,20 |
| Acquisti | (2.517) | (81,52) | (2.081) | (83,85) |
| Variazione rimanenze | 91 | 2,95 | 129 | 5,20 |
| Servizi | (274) | (8,87) | (234) | (9,43) |
| Costi del personale | (234) | (7,58) | (187) | (7,53) |
| - costi lav. int. capitalizzati | - | - | - | - |
| Altri costi (proventi) operativi netti | (36) | (1,16) | (45) | (1,81) |
| Totale costi operativi | (2.970) | (96,18) | (2.418) | (97,42) |
| Risultato operativo lordo (EBITDA) | 138 | 4,47 | 69 | 2,78 |
| Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien. | (16) | (0,52) | (4) | (0,16) |
| Risultato operativo (EBIT) | 122 | 3,95 | 65 | 2,62 |
| Proventi e (oneri) finanziari netti | (20) | (0,65) | (23) | (0,93) |
| Risultato prima delle imposte | 102 | 3,30 | 42 | 1,69 |

CONTO ECONOMICO PSF INTERACTIVE + TO ITALY**(Settore COMMUNICATION)**

| (importi in migliaia di Euro) | 1°Trim. 2015 | Peso % | 1°Trim. 2014 | Peso % |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ricavi delle vendite e prestazioni | 226 | 100,00 | 284 | 100,00 |
| Altri ricavi e proventi | 10 | 4,42 | 0 | 0 |
| Totale ricavi e proventi operativi | 236 | 104,42 | 284 | 100,00 |
| Acquisti | (85) | (37,61) | (172) | (60,56) |
| Variazione rimanenze | (32) | (14,16) | 19 | 6,69 |
| Servizi | (55) | (24,34) | (139) | (48,94) |
| Costi del personale | (41) | (18,14) | (124) | (43,66) |
| - costi lav. int. capitalizzati | - | - | 17 | 5,98 |
| Altri costi (proventi) operativi netti | (33) | (14,60) | (72) | (25,35) |
| Totale costi operativi | (246) | (108,85) | (471) | (165,84) |
| Risultato operativo lordo (EBITDA) | (10) | (4,43) | (187) | (65,84) |
| Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien. | (6) | (2,65) | (5) | (1,76) |
| Risultato operativo (EBIT) | (16) | (7,08) | (192) | (67,60) |
| Proventi e (oneri) finanziari netti | (2) | (0,88) | (5) | (1,76) |
| Risultato prima delle imposte | (18) | (7,96) | (197) | (69,36) |

4.3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

| (importi in migliaia di Euro) | 31-Mar-15 | 31-Dic-14 | 31-Mar-14 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| DISPONIBILITA' LIQUIDE | 1.593 | 2.660 | 1.250 |
| FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE | (5.133) | (6.015) | (6.184) |
| TOTALE POSIZIONE A BREVE | (3.540) | (3.355) | (4.934) |
| FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T | (568) | (740) | (976) |
| TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA | (4.108) | (4.095) | (5.910) |

4.4 PROSPETTO MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Euro/000

| PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO | 31/12/2014 | Destinazione risultato | Altri movimenti | Risultato d'esercizio | 31/03/2015 |
|------------------------------|--------------|------------------------|-----------------|-----------------------|--------------|
| Capitale sociale | 6.162 | | | | 6.162 |
| Riserva s.prezzo azioni | 244 | | | | 244 |
| Riserva acq. Az. Proprie | 749 | | | | 749 |
| Azioni proprie | (749) | | | | (749) |
| Riserve di rivalutazione | 241 | | | | 241 |
| Riserva legale | 210 | | | | 210 |
| Altre Riserve e ris. a nuovo | (47) | 211 | 1 | | 165 |
| Utile (perdita) periodo | 211 | (211) | | 319 | 319 |
| TOTALE PN Gruppo | 7.021 | 0 | 1 | 319 | 7.341 |
| Capitale e riserve minoranze | 0 | | | | 0 |
| Risultato delle minoranze | 0 | | | | 0 |
| Totale PN Minoranze | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTALE CONSOLIDATO | 7.021 | 0 | 1 | 319 | 7.341 |

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

| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/14 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale | | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 319 | 211 | (108) |
| Imposte sul reddito | - | 418 | - |
| Interessi passivi/(interessi attivi) | 39 | 247 | 73 |
| (Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività | - | (95) | (2) |
| 1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione | 358 | 781 | (37) |
| Accantonamenti ai fondi | 9 | 56 | 14 |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni | 146 | 557 | 156 |
| Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN | 155 | 613 | 170 |
| 2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN | 513 | 1.394 | 133 |
| Decremento/(incremento) delle rimanenze | - | 203 | (274) |
| Decremento/(incremento) dei crediti commerciali e verso il gruppo | (106) | 1.758 | (812) |
| Incremento/(decremento) dei debiti commerciali e verso il gruppo | (433) | (953) | 231 |
| Altre variazioni del capitale circolante netto | 72 | (366) | 246 |
| Variazioni del CCN | (467) | 642 | (609) |
| 3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN | 46 | 2.036 | (476) |
| Interessi incassati/(pagati) | (37) | (243) | (73) |
| (Imposte sul reddito pagate) | - | (248) | - |
| Utilizzo dei fondi | - | (264) | (109) |
| Altre rettifiche | (37) | (755) | (182) |
| Flusso finanziario della gestione reddituale (A) | 9 | 1.281 | (658) |
| B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento | | | |
| Immobili, impianti e macchinari (Investimenti) | (2) | (92) | (10) |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti | - | 162 | 2 |
| Attività immateriali (Investimenti) | (43) | (251) | (42) |
| Partecipazioni e altri crediti non correnti Prezzo di realizzo | 22 | 6 | - |
| Flusso finanziario dell'attività di investimento (B) | (23) | (175) | (50) |
| C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento | | | |
| Incremento (decremento) debiti a breve verso banche | (303) | (613) | (221) |
| Accensione finanziamenti | - | 2.295 | - |
| Rimborso finanziamenti | (751) | (2.728) | (420) |
| Mezzi di terzi | (1.054) | (1.046) | (641) |
| Altre variazioni | 1 | 1 | - |
| Mezzi propri | 1 | 1 | - |
| Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C) | (1.053) | (1.045) | (1.349) |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a ± b ± c) | (1.067) | 61 | (1.349) |
| Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | 2.660 | 2.599 | 2.599 |
| Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio | 1.593 | 2.660 | 1.250 |

5. NOTE DI COMMENTO

Commenti

Nel primo trimestre 2015 il Gruppo Poligrafica S. Faustino ha effettuato modesti interventi di adeguamento su software, attrezzature e altri beni per un **investimento** complessivo assolutamente irrilevante (45 K/Euro).

Al 31 marzo 2015 la Capogruppo possiede complessivamente n. 61.840 **azioni proprie** pari al 5,18% del capitale sociale, invariate rispetto alla fine dell'esercizio precedente, per un valore di carico complessivo di 749 migliaia di euro.

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

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

La **posizione finanziaria netta consolidata**, che include debiti verso Società di leasing pari ad Euro 0,08 milioni (di cui Euro 0,03 milioni a medio-lungo termine), presenta un saldo di **indebitamento** netto pari a Euro **4,11** milioni, sostanzialmente invariata rispetto alla fine dell'esercizio precedente (4,10 milioni di euro al 31/12/14).

Il rendiconto finanziario evidenzia in dettaglio le variazioni sulle disponibilità liquide, stante l'effetto complessivo sopra evidenziato.

Nel primo trimestre 2015 il Gruppo Poligrafica ha realizzato **vendite complessive** pari a Euro 10,60 milioni, con una modesta ripresa (+0,98%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 10,50 milioni).

Le vendite sul mercato estero nel primo trimestre 2015 ammontano a 0,94 milioni di euro, in incremento rispetto al I trimestre 2014 (Euro 0,76 milioni); le stesse rappresentano una quota non rilevante (8,9%) rispetto al fatturato complessivo prevalentemente realizzato sul mercato locale.

Andamento del Gruppo

Tenuto conto della sostanziale conferma delle vendite complessive e dell'incidenza dei consumi, si è registrato un calo del peso dei servizi (dal 26,6% al 25,1%); tali dinamiche favorevoli sono state ulteriormente consolidate dalle efficienze registrate sui costi di struttura e in particolare sul costo del personale (dal 10,4% al 8,4%). L'**EBITDA consolidato** del 1° trimestre 2015 registra pertanto un sensibile miglioramento sia in termini percentuali (dal 1,2% al 4,8% sulle vendite) sia in valore assoluto attestandosi a **0,51 milioni di euro** (0,12 milioni di euro nel 1° trimestre 2014). Analogamente l'**EBIT** risulta positivo di 0,36 milioni di euro (era negativo di 0,04 milioni di euro al 31 marzo 2014), dopo ammortamenti complessivi pari a 0,15 milioni di euro.

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

Il risultato consolidato prima delle imposte è quindi positivo di euro 0,32 milioni (era negativo di euro 0,11 milioni nel 1° trimestre 2014).

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

Andamento del settore produttivo tradizionale

Il risultato del settore produttivo tradizionale di fatto include l'attività della sola Capogruppo in attesa della ripresa della produzione in Litografia Spada (ora Sanfaustino Label). In particolare, pur a fronte di una diminuzione delle vendite (7,3 milioni rispetto a circa 7,7 milioni di euro nel 1° trimestre 2014), si registrano significativi recuperi di marginalità soprattutto per quanto riguarda l'incidenza dei consumi e dei costi del personale. A fronte di tali andamenti si registra un **EBITDA positivo di 0,38 milioni** (era 0,24 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente) pari al 5,2% sulle vendite. Le dinamiche sopra evidenziate si riflettono anche sull'**EBIT positivo di Euro 0,25 milioni** (era positivo di Euro 0,09 milioni nel 1° trimestre 2014) a fronte di ammortamenti pari a 0,13 milioni di Euro nel periodo. In ulteriore riduzione risulta l'incidenza (0,2%) degli oneri finanziari netti sulle vendite.

Andamento del settore commerciale

Il volume d'affari del settore commerciale (3,1 milioni di euro), riferibile all'attività della società Linkonline, registra una significativa ripresa (+24,4%) rispetto ai dati registrati nei primi 3 mesi del 2014 (2,5 milioni di euro). L'apporto in termini di crescita dei volumi ha quindi avuto riflessi positivi sulla marginalità complessiva. Conseguentemente sia **l'EBITDA che l'EBIT** risultano in crescita sia per valori assoluti che in termini percentuali, a conferma di un trend già rilevato nel passato esercizio.

Andamento del settore communication

Il volume d'affari del settore communication (0,2 milioni di euro), riferibile alla sola attività della società Psfinteractive, in quanto To Italy è stata posta in liquidazione, risulta irrilevante e senza variazioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La società è tuttavia alla ricerca di nuove aree di sviluppo e sta perseguendo una politica di contenimento dei costi che già nel 1° trimestre 2015 si avvicina ad un sostanziale equilibrio.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico del gruppo presenta la seguente composizione:

| Organico | 31/03/15 | Media | 31/12/14 | Media | 31/03/14 | Media |
|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| Dirigenti | 4 | 4 | 4 | 5 | 5 | 5 |
| Impiegati | 60 | 57 | 55 | 62 | 69 | 69 |
| Operai | 14 | 14 | 14 | 21 | 14 | 26 |
| | 78 | 75 | 73 | 88 | 88 | 100 |

Nel 1° trimestre 2014 era stata utilizzata la Cassa Integrazione Guadagni (a rotazione) per n. 21 dipendenti del gruppo (solo settore produttivo). Nel 2015 sono al contrario riprese le assunzioni nella struttura commerciale.

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE

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

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

Castrezzato, 15 Maggio 2015

Il Presidente del CdA

Firmato

Alberto Frigoli

Attestazione del Dirigente preposto alla redazione di documenti contabili societari

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Rag. Cristina Capitanio, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-*bis* del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio della gestione al 31 marzo 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente

Firmato

Cristina Capitanio



INTERIM MANAGEMENT REPORT

AS AT MARCH 31, 2015

Approved by Board of Directors on
May 15, 2015

Poligrafica S. Faustino S.p.A.

25030 CASTREZZATO (BS) ITALY - Via Valenca, 15

Phone n. +39.030.70491 (10 lines) - Fax +39.030.7049280

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

Share Capital Euro 6.161.592,12 fully paid - nr. of shares 1.194.107

Tax code number 01251520175 – VAT code 00614280980

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

www.psf.it

I N D E X

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

1. LIST OF DIRECTORS AND AUDITORS

BOARD OF DIRECTORS

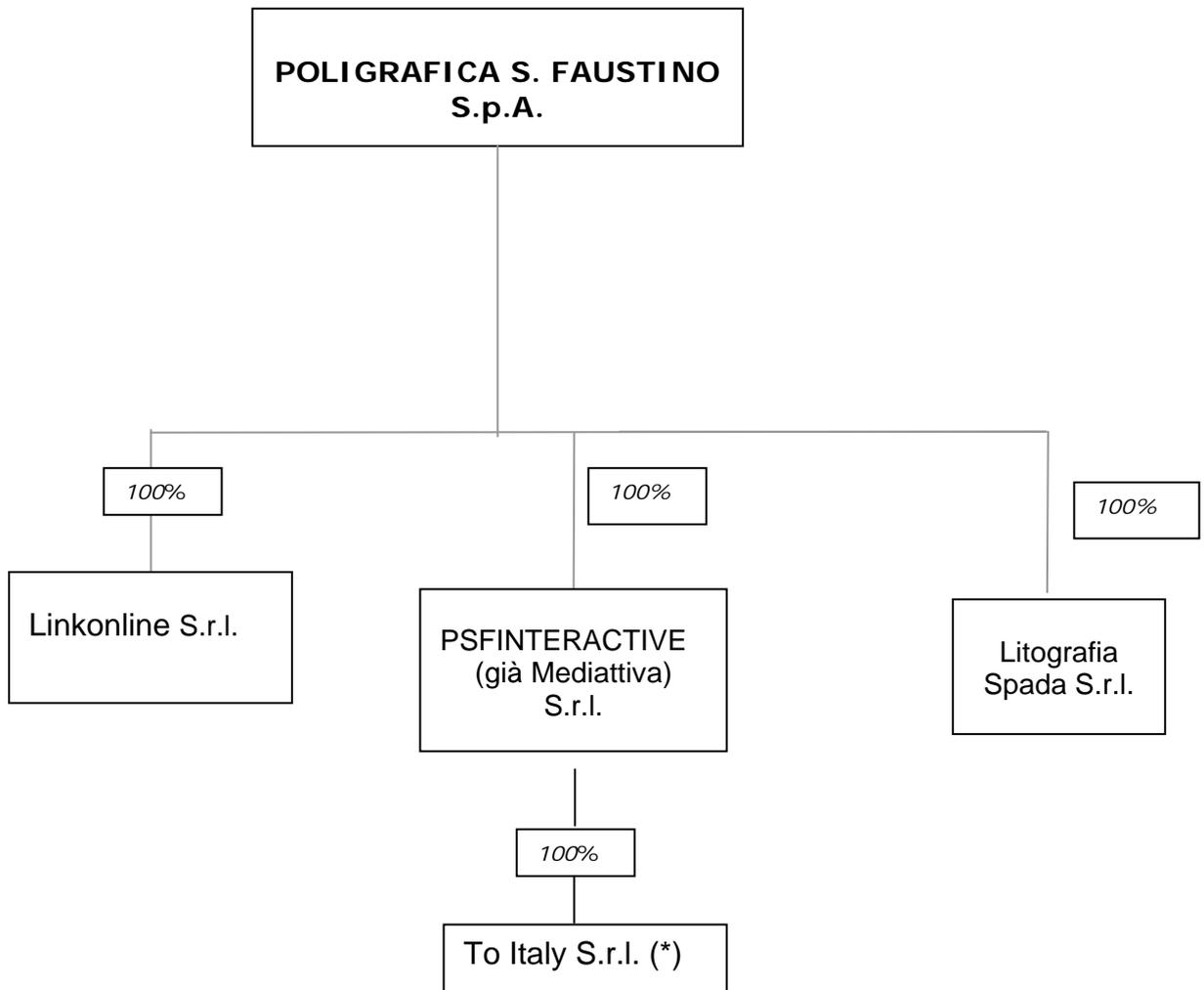
| | |
|---------------------------------------|-------------------------------|
| <i>Chairman and Managing Director</i> | Frigoli Alberto |
| <i>Managing Director</i> | Frigoli Giuseppe |
| <i>Managing Director</i> | Frigoli Emilio |
| <i>Director</i> | Frigoli Francesco |
| <i>Director</i> | Frigoli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

(*)= Non-executive Directors

BOARD OF AUDITORS

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

2. THE GROUP



Controllate

Psfinteractive S.r.l.: communication agency

Litografia Spada S.r.l. (**): printing of prestige paper labels

Linkonline S.r.l.: leader in distribution of consumer products for informatics

(*)"To Italy Srl", incorporated on March 13, 2013, to operate in the field of tour operator, was put into liquidation at the end of 2014. The same is also included in the consolidation as of fiscal data, although prepared with criteria liquidation, have no significant effect on the consolidated figures.

(**) starting from May 15, 2015, the company name is changed in SanFaustino Label.

3. ACCOUNTING PRINCIPLES

Consolidated interim financial statements relating to 2015 first quarter period have been prepared in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the same criteria already used at December 31, 2014 and to which we invite to look at.

The balance sheet, income statement and financial position of previous period have been restated for comparison reasons and the same accounting principles have been applied for.

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

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

Segment information

A segment is a distinctly identifiable part of a Group which supplies a combination of related products and services (business segment) or supplies products and service in a specific economic area (geographical segment). The Poligrafica S. Faustino Group substantially operates in just one business segments (personalized graphic products), except for the web agency activity performed by Psfinteractive (formerly Mediattiva) S.r.l. which, however, is not relevant (less than 5%) compared with total Group activity. In the same time Poligrafica S. Faustino Group operates in just one geographical area (Euro Area) with an absolute prevalence of local (Italy) appliances.

The tables below issued by sector provide a concise interpretation of trends, according to the different business areas of the Group.

In particular, starting from the document of the first half of 2014, it was considered useful to develop a specific and separate reporting (though not required because under the required parameters) for the communication sector and new projects in order to better represent the performance of the production sector that previously also included the economic data of Psfinteractive.

Considering this new report, the data of the productive sector was also redesigned by considering the figure for the traditional manufacturing sector related to the results of the 2014 first quarter.

Starting from 2008 first quarter, after the acquisition of Linkonline S.r.l., company leader in distribution of consumer products for informatics, the details on it are carried out separately.

Accounting tables and schemes

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

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

Cash flow statement is based on indirect method.

4. CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

4.1 CONSOLIDATED BALANCE SHEET

| (Euro/thousand) | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/14 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Non-current assets | | | |
| Property, plant and equipment | 4,310 | 4,418 | 4,732 |
| Intangible assets | 1,411 | 1,403 | 1,374 |
| Investments and other non-current receivable | 2,430 | 2,454 | 2,387 |
| Total non-current assets | 8,151 | 8,275 | 8,493 |
| Current assets | | | |
| Inventories | 2,283 | 2,283 | 2,760 |
| Trade receivables | 14,135 | 14,029 | 16,228 |
| Other current receivables | 430 | 589 | 613 |
| Cash and cash equivalents | 1,593 | 2,660 | 1,250 |
| Total current assets | 18,441 | 19,561 | 20,851 |
| TOTAL ASSETS | 26,592 | 27,836 | 29,344 |
| NET EQUITY | | | |
| Share capital | 6,162 | 6,162 | 6,162 |
| Reserves | 1,234 | 1,234 | 1,234 |
| Own shares (-) | (749) | (749) | (749) |
| Retained earnings (loss) (*) | 694 | 374 | 54 |
| Group EQUITY | 7,341 | 7,021 | 6,701 |
| Minority interests | 0 | 0 | 0 |
| Total NET EQUITY | 7,341 | 7,021 | 6,701 |
| Non-current liabilities | | | |
| Loans (medium-long term) | 568 | 740 | 976 |
| Employee severance indemnity and retirement reserves | 728 | 719 | 832 |
| Deferred tax liabilities and other non-current liabilities | 243 | 243 | 225 |
| Total non-current liabilities | 1,539 | 1,702 | 2,033 |
| Current liabilities | | | |
| Loans | 5,133 | 6,015 | 6,184 |
| Trade payables | 11,197 | 11,630 | 12,607 |
| Tax payables | 425 | 415 | 587 |
| Other payables | 957 | 1,053 | 1,232 |
| Total Current liabilities | 17,712 | 19,113 | 20,610 |
| Total LIABILITIES and EQUITY | 26,592 | 27,836 | 29,344 |

(*)= including before tax result for periods, except net result for December 31, 2014, definitive

4.2. INCOME STATEMENT

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

| (Euro/thousand) | 1st Q 2015 | % | 1st Q 2014 | % |
|--|----------------------------------|----------------|----------------------------------|----------------|
| Net sales | 10,597 | 100.00 | 10,495 | 100.00 |
| Other operating income/revenues | 143 | 1.35 | 83 | 0.79 |
| Total operating income/revenues | 10,740 | 101.35 | 10,578 | 100.79 |
| Materials | (5,986) | (56.48) | (6,208) | (59.15) |
| Change in inventories | 0 | 0 | 273 | 2.60 |
| Services | (2,662) | (25.12) | (2,793) | (26.61) |
| Personnel costs | (892) | (8.42) | (1,089) | (10.38) |
| (less) costs for capitalized in-house work | 4 | 0.04 | 17 | 0.16 |
| Other operating costs (revenues) | (699) | (6.60) | (657) | (6.26) |
| Total operating costs | (10,235) | (96.58) | (10,457) | (99.64) |
| EBITDA | 505 | 4.77 | 121 | 1.15 |
| Depreciation and amortization | (146) | (1.38) | (156) | (1.49) |
| Other capital gains(losses) on disposals | | | | |
| EBIT | 359 | 3.39 | (35) | (0.34) |
| Financial income (expense) - net | (40) | (0.38) | (73) | (0.70) |
| Result before tax | 319 | 3.01 | (108) | (1.04) |
| Minority interest | 0 | | 0 | |
| GROUP interest | 319 | | (108) | |

COMPARISON BETWEEN CONSOLIDATED QUARTERLY RESULTS

(Productive Area – traditional PSF+SPADA)

| (Euro/thousand) | 1st Q 2015 | % | 1st Q 2014 | % |
|--|----------------------------------|----------------|----------------------------------|----------------|
| Net sales | 7,283 | 100.00 | 7,729 | 100.00 |
| Other operating income/revenues | 113 | 1.55 | 78 | 1.01 |
| Total operating income/revenues | 7,396 | 101.55 | 7,807 | 101.01 |
| Materials | (3,384) | (46.46) | (3,955) | (51.17) |
| Change in inventories | (59) | (0.81) | 125 | 1.62 |
| Services | (2,333) | (32.03) | (2,420) | (31.31) |
| Personnel costs | (617) | (8.47) | (778) | (10.07) |
| (less) costs for capitalized in-house work | 4 | 0.05 | - | - |
| Other operating costs (revenues) | (630) | (8.65) | (541) | (7.00) |
| Total operating costs | (7,019) | (96.37) | (7,569) | (97.93) |
| EBITDA | 377 | 5.18 | 238 | 3.08 |
| Depreciation and amortization | (124) | (1.70) | (147) | (1.90) |
| Other capital gains(losses) on disposals | | | | |
| EBIT | 253 | 3.48 | 91 | 1.18 |
| Financial income (expense) - net | (18) | (0.25) | (44) | (0.57) |
| Result before tax | 235 | 3.23 | 47 | 0.61 |
| Minority interest | 0 | | 0 | |
| GROUP interest | 235 | | 47 | |

LINKONLINE INCOME STATEMENT

(Commercial Area)

| (Euro/thousand) | 1 st Q 2015 | % | 1 st Q 2014 | % |
|--|---------------------------|----------------|---------------------------|----------------|
| Net sales | 3,088 | 100.00 | 2,482 | 100.00 |
| Other operating income/revenues | 20 | 0.65 | 5 | 0.20 |
| Total operating income/revenues | 3,108 | 100.65 | 2,487 | 100.20 |
| Materials | (2,517) | (81.52) | (2,081) | (83.85) |
| Change in inventories | 91 | 2.95 | 129 | 5.20 |
| Services | (274) | (8.87) | (234) | (9.43) |
| Personnel costs | (234) | (7.58) | (187) | (7.53) |
| (less) costs for capitalized in-house work | - | - | - | - |
| Other operating costs (revenues) | (36) | (1.16) | (45) | (1.81) |
| Total operating costs | (2,970) | (96.18) | (2,418) | (97.42) |
| EBITDA | 138 | 4.47 | 69 | 2.78 |
| Depreciation and amortization | (16) | (0.52) | (4) | (0.16) |
| Other capital gains(losses) on disposals | - | - | - | - |
| EBIT | 122 | 3.95 | 65 | 2.62 |
| Financial income (expense) - net | (20) | (0.65) | (23) | (0.93) |
| Result before tax | 102 | 3.30 | 42 | 1.69 |

PSFINTERACTIVE + TO ITALY INCOME STATEMENT

(Communication Area)

| (Euro/thousand) | 1 st Q 2015 | % | 1 st Q 2014 | % |
|--|---------------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| Net sales | 226 | 100.00 | 284 | 100.00 |
| Other operating income/revenues | 10 | 4.42 | 0 | 0 |
| Total operating income/revenues | 236 | 104.42 | 284 | 100.00 |
| Materials | (85) | (37.61) | (172) | (60.56) |
| Change in inventories | (32) | (14.16) | 19 | 6.69 |
| Services | (55) | (24.34) | (139) | (48.94) |
| Personnel costs | (41) | (18.14) | (124) | (43.66) |
| (less) costs for capitalized in-house work | - | - | 17 | 5.98 |
| Other operating costs (revenues) | (33) | (14.60) | (72) | (25.35) |
| Total operating costs | (246) | (108.85) | (471) | (165.84) |
| EBITDA | (10) | (4.43) | (187) | (65.84) |
| Depreciation and amortization | (6) | (2.65) | (5) | (1.76) |
| Other capital gains(losses) on disposals | - | - | - | - |
| EBIT | (16) | (7.08) | (192) | (67.60) |
| Financial income (expense) - net | (2) | (0.88) | (5) | (1.76) |
| Result before tax | (18) | (7.96) | (197) | (69.36) |

4.3. CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION

| (Euro/thousand) | 31-Mar-15 | 31-Dec-14 | 31-Mar-14 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| CASH AND CASH EQUIVALENTS | 1,593 | 2,660 | 1,250 |
| SHORT TERM LOANS | (5,133) | (6,015) | (6,184) |
| SHORT TERM FINANCIAL POSITION | (3,540) | (3,355) | (4,934) |
| MEDIUM-LONG TERM LOANS | (568) | (740) | (976) |
| CONSOLIDATED NET FINANCIAL POSITION | (4,108) | (4,095) | (5,910) |

4.4 CONSOLIDATED NET EQUITY MOVEMENTS

Euro/000

| CONSOLIDATED NET EQUITY | 31/12/2014 | Result allocation | Other movements | Result of period | 31/03/2015 |
|---|--------------|----------------------|--------------------|---------------------|--------------|
| Share Capital | 6,162 | | | | 6,162 |
| Share Premium reserve | 244 | | | | 244 |
| Own shares reserve | 749 | | | | 749 |
| Own shares' | (749) | | | | (749) |
| Revaluation reserve | 241 | | | | 241 |
| Legal reserve | 210 | | | | 210 |
| Other reserves and retained earnings | (47) | 211 | 1 | | 165 |
| Result of period | 211 | (211) | | 319 | 319 |
| TOTAL Group Equity | 7,021 | 0 | 1 | 319 | 7,341 |
| Minority reserves | 0 | | | | 0 |
| Minority result | 0 | | | | 0 |
| Total Minority Equity | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL CONSOLIDATED | 7,021 | 0 | 1 | 319 | 7,341 |

4.5 CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENTS (indirect method)

| | 31/03/15 | 31/12/14 | 31/03/14 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| A. Cash flows from operating activities | | | |
| Profit (loss) of the accounting year | 319 | 211 | (108) |
| Taxes | - | 418 | - |
| interest expense / (interest income) | 39 | 247 | 73 |
| (Gains)/ losses on the disposal of assets | - | (95) | (2) |
| 1. Profit (loss) before income taxes, interest, dividends and capital gains / losses on disposal | 358 | 781 | (37) |
| Allocations to provisions | 9 | 56 | 14 |
| Amortisation of intangible assets | 146 | 557 | 156 |
| Adjustments for non-cash items that had no counterpart in the CCN | 155 | 613 | 170 |
| 2. Cash flow before changes in CCN | 513 | 1,394 | 133 |
| Decrease / (increase) in inventories | - | 203 | (274) |
| Decrease / (increase) in trade receivables and to the Group | (106) | 1,758 | (812) |
| Increase / (decrease) in trade payables and to the Group | (433) | (953) | 231 |
| Other changes in net working capital | 72 | (366) | 246 |
| Variation of CCN | (467) | 642 | (609) |
| 3. Cash flow after variation of CCN | 46 | 2,036 | (476) |
| Interest received / (paid) | (37) | (243) | (73) |
| (taxes paid) | - | (248) | - |
| Use of funds | - | (264) | (109) |
| Other adjustments | (37) | (755) | (182) |
| Cash flow of income management (A) | 9 | 1,281 | (658) |
| B. Cash flow of investments | | | |
| Property, plant and equipment (Investments) | (2) | (92) | (10) |
| Price of disinvestments | - | 162 | 2 |
| Immaterials asset (Investments) | (43) | (251) | (42) |
| Shareholding and other non-current payables Price of disinvestments | 22 | 6 | - |
| Cash flow from investing activities (B) | (23) | (175) | (50) |
| C. Cash flow from financing | | | |
| Increase in short-term borrowings from banks | (303) | (613) | (221) |
| Turning funding repayment of loans | - | 2,295 | - |
| | (751) | (2,728) | (420) |
| Third's means | (1,054) | (1,046) | (641) |
| Other variations | 1 | 1 | - |
| equity | 1 | 1 | - |
| Net cash flow from financing activities (C) | (1,053) | (1,045) | (1,349) |
| Increase (decrease) in cash (a ± b ± c) | (1,067) | 61 | (1,349) |
| Cash and cash equivalents at beginning of the year | 2,660 | 2,599 | 2,599 |
| Cash and cash equivalents at the end of the year | 1,593 | 2,660 | 1,250 |

5. NOTES

Comments

During 2015 first quarter, Poligrafica S. Faustino Group has made investments for the software upgrade, machines and other goods for an irrelevant total **investment** (Euro 45 thousand).

As at March 31, 2015 the Holding holds a total of 61,840 **own shares**, equal to 5.18% of the company capital stock, unchanged from the previous year-end, for a total amount value of Euro 749 thousand.

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

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

The **net consolidated financial position**, that includes debts towards leasing companies for about Euro 0.08 million (Euro 0.03 million of which are medium-long term debts), presents a **debts** balance equal to Euro **4.11** million, substantially unchanged with the end of the previous accounting year (4.10 million as at 31/12/14).

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

In 2015 first quarter the Group Poligrafica achieved **total sales** for Euro 10.60 million, with a slight increase (0.98%) in comparison with the same period of the previous accounting year (Euro 10.50 million).

Sales on the foreign market during 2015 first quarter are equal to Euro 0.94 thousand, an increase from the first quarter of 2014 (Euro 0.76 million) and form a modest component (8.9%) of the total turnover mostly obtained on the local market.

Group's economic trend

Given the substantial confirmation of the total sales recorded and the incidence of the consumption; a decrease of the weight of services were registered (from 26.6% to 25.1%); these favorable dynamics were further strengthened by efficiency recorded in overhead costs, especially personnel costs (from 10.4% to 8.4%). Consolidated EBITDA for the first quarter of 2015 records a significant improvement both in terms of percentage (from 1.2% to 4.8% of sales) in both absolute amounting to 0.51 million euro (0.12 million euro in 2014 1st Quarter). Similarly, the EBIT was positive by 0.36 million euro (negative for Euro 0.04 million as at 31 March 2014), after depreciation totaling 0.15 million euro.

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

The quarterly **result before taxes** is positive for Euro 0.32 million (was negative for Euro 0.11 million in 2014 first quarter).

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

Traditional productive sector economic trend

The result of the traditional manufacturing sector actually includes the activities of the Holding pending the resumption of production in Litografia Spada (now Sanfaustino Label). In particular, even in the face of a decline in sales (7.3 million compared to 7.7 million euro in 2014 1st Quarter), there are significant improvements in profitability especially as regards the effects of consumption and costs staff. Given these developments there is a positive **EBITDA of 0.38 million** (0.24 million in the same period last year) equal to 5.2% on sales. The aforementioned trends are also reflected positive **EBIT of Euro 0.25 million** (a profit of Euro 0.09 million in the first quarter of 2014) compared with depreciation of 0.13 million in the period. Resulting in further reduction in the incidence (0.2%) of net financial charges on sales.

Commercial sector economic trend

The turnover of the business sector (3.1 million euro), attributable to the company Linkonline, recorded a significant recovery (+ 24.4%) compared to the figures recorded in the first three months of 2014 (2.5 million euro). The contribution in terms of volume growth has therefore had a positive impact on the overall margins. Consequently both **EBITDA and EBIT** were up for both absolute and percentage terms, confirming a trend already seen in the previous year.

Communication sector economic trend

The turnover of the communication sector (0.2 million euro), attributable to the sole activity of the company Psfinteractive, as To Italy has been put into liquidation, it is irrelevant and no changes compared to the same period last year. The company is, however, looking for new areas of development and is pursuing a policy of containment of costs already in 2015 1st Quarter approaches a substantial balance.

GROUP PERSONNEL

The employees are so divided:

| Employees | 31/03/14 | Average | 31/12/13 | Average | 31/03/13 | Average |
|--------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Managers | 4 | 4 | 4 | 5 | 5 | 5 |
| Clerical employees | 60 | 57 | 55 | 62 | 69 | 69 |
| Manual workers | 14 | 14 | 14 | 21 | 14 | 26 |
| | 78 | 75 | 73 | 88 | 88 | 100 |

In 2014 first quarter redundancy fund (in rotation) for n. 21 employees of Holding (production area) was required. During 2015 there have been new hiring in the commercial area.

6. FORSEEABLE MANAGING EVOLUTION

The first quarter had a substantially stable turnover and a comforting recovery in margins as a result of the reorganization of production and structural undertaken in previous years. The economic situation does not allow us to predict for the months to come an increase in volumes and therefore a further consolidation of the data reported in the 1st Quarter of the year. Conversely we hope that action to improve margins can confirm the economic balance up to now registered.

Castrezzato, May 15, 2015

The Chairman of the BoD

Signed

Alberto Frigoli

Attestation of account manager responsible for the accounting documents

Mrs. Cristina Capitanio, the account manager responsible for the accounting documents, declares that, according to the article 154-*bis* (paragraph 2) of “*Testo Unico della Finanza*”, the accounting data and the information collected in the interim management report as at March 31, 2015 corresponds to the documents and the accounting books.

The Manager

Signed

Cristina Capitanio