

**OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO SINDACALE ALLA RELAZIONE, AI SENSI
DELL'ARTICOLO 2428 C.C., E DIRETTIVE CONSOB N.8195 DEL 30.06.1994 E N.9389
DEL 01.08.1995, SUL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2015.**

Il Consiglio di Amministrazione ci ha consegnato nei termini previsti dall'art.2428 c.c. la relazione sull'andamento della gestione del Gruppo per il primo semestre 2015 redatta secondo i criteri stabiliti dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.

Il Collegio Sindacale prende atto che la Società, in ossequio alle raccomandazioni CONSOB del 20 febbraio 1997 (97001574) e del 31 luglio 1997, ha provveduto a sottoporre la relazione semestrale alla revisione contabile limitata da parte di ANALISI SPA.

La situazione patrimoniale ed economica è stata redatta solo in forma consolidata come da delibera del Cda del 28/08/2015 ed espone le seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (in migliaia di Euro)

Attività non correnti	7.934
Attività correnti	21.835
TOTALE ATTIVO	29.769
Patrimonio netto	7.146
Passività non correnti	4.340
Passività correnti	18.283
TOTALE PASSIVO	29.769

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (in migliaia di Euro)

Totale ricavi e proventi operativi	20.385
Costi operativi netti	19.658
RISULTATO OPERATIVO LORDO EBITDA	727
Ammortamenti	-290
Rettifiche di valore su attività non correnti (avviamenti)	
RISULTATO OPERATIVO EBIT	437
Proventi e oneri finanziari	-77
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	360
Imposte	-239
Risultato netto	121
Rettifiche	3
Risultato di Gruppo	124

La relazione del Consiglio di amministrazione nonché i dati e le notizie integrative alla situazione semestrale, in ottemperanza alle indicazioni della normativa vigente, presentano in modo esauriente la situazione aziendale e l'andamento della gestione nel suo complesso e nei vari settori in cui essa ha operato con informazioni sulla composizione delle diverse poste della situazione patrimoniale ed economica come sopra riassunta.

I dati patrimoniali ed economici consolidati della Poligrafica S. Faustino S.p.a. al 30 giugno 2015 sono stati redatti in conformità agli I.A.S./I.F.R.S. Al fine di dare omogeneità e perfetta comparabilità di lettura, gli stessi principi sono stati adottati nel redigere le situazioni patrimoniali, finanziarie ed economiche di confronto, costituite, in particolare, da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note di commento.

In applicazione del principio contabile IFRS 1, viene incluso almeno un periodo di confronto redatto con criteri omogenei, nello specifico è stato comparato il bilancio consolidato dell'esercizio 2014, già redatto in conformità agli I.A.S./I.F.R.S. emanati dagli IASB applicando gli stessi principi e criteri di valutazione già esposti nelle note esplicative al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014.

Nel corso del semestre il Collegio Sindacale ha provveduto al controllo formale e sostanziale dell'amministrazione e quindi ad un monitoraggio sulla legalità della stessa, e vigilato sull'osservanza della Legge e dell'atto costitutivo, effettuando le periodiche verifiche ai sensi dell'art.2403 del codice civile e secondo l'art.149 del Testo Unico della Finanza, in attuazione della L.Delega 6/2/96 n.52.

La relazione del consiglio di amministrazione nonché i dati e le notizie integrative alla situazione semestrale consolidata, in ottemperanza alle indicazioni della normativa vigente, presentano in modo esauriente la situazione aziendale e l'andamento della gestione di Gruppo nel suo complesso e nei vari settori in cui esso ha operato con informazioni sulla composizione delle diverse poste della situazione patrimoniale ed economica consolidata come sopra riassunta.

La relazione informa in merito alle principali operazioni e rapporti con società controllate.

I prospetti contabili semestrali consolidati e le relative note esplicative ed integrative sono stati redatti in conformità agli IFRS, con gli stessi principi già adottati al 31 dicembre 2014 ai quali si rimanda, ed in osservanza di quanto disposto dal Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera N.11971 del 14/05/99 e successive integrazioni.

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

Nella predisposizione della semestrale si è stimato il teorico impatto fiscale di periodo, per ogni singola società, imputando le somme a debito e/o a credito tra le componenti fiscali differite.

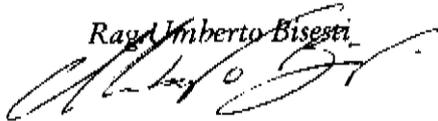
Per ciò che riguarda la scadenza infrannuale si è applicato il principio della separazione dei periodi (IAS 34).

A conclusione, il collegio sindacale attesta che i dati della relazione semestrale sono stati tratti dai bilanci semestrali della Capogruppo e delle società partecipate e sottoscritti dagli amministratori delle stesse. Inoltre, i criteri di consolidamento adottati sono conformi alle metodologie adottate anche per i precedenti bilanci consolidati.

Le informazioni dedotte dai documenti di cui sopra e assunte dagli amministratori della Poligrafica S.Faustino e delle società partecipate ci fanno ritenere che la stesura della relazione semestrale nel suo complesso corrisponda al reale andamento della Poligrafica S.Faustino S.p.a. e del Gruppo ad essa sottostante.

Il Collegio Sindacale
Presidente

Castrezzato, 02 settembre 2015

Rag. Umberto Bisesti


**OBSERVATIONS OF THE BOARD OF AUDITORS TO 2015 HALF YEARLY REPORT,
FOLLOWING THE ARTICLE 2428 OF THE CIVIL CODE, CONSOB DIRECTIVE N. 8195
OF 30/06/1994 AND N. 9389 OF 01/08/1995.**

The Board of Directors has delivered us in the previewed terms by Article 2428 of the Civil Code, the report on the going of the Group's managing for 2015 first half year drafted according to the criteria decided by the National Commission for the Companies and Stock Exchange.

The Board of Auditors acknowledges that the Group, following the CONSOB recommendations of February 20, 1997 (97001574) and of July 31, 1997, has submitted the half yearly report to the limited accounting revision by ANALISI SPA.

The patrimonial and economical situation has been drafted only in consolidated form as deliberated by the BoD the August 28, 2015 and discloses what follows:

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (thousand Euro)

Non-current assets	7,934
Current assets	21,835
TOTAL ASSETS	29,769
Net equity	7,146
Non-current liabilities	4,340
Current liabilities	18,283
TOTAL LIABILITIES	29,769

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (thousand Euro)

Total operating revenues and income	20,385
Operating costs	19,658
EBITDA	727
Amortization	-290
Write-down/write backs of non-current assets (goodwill)	
EBIT	437
Financial income and expensive	-77
RESULT BEFORE TAX	360
Income taxes	-239
Net result	121
Adjustments	3
Net result for Group interest	124

The Board of Directors report together with the data and the integrating details of the half yearly situation, following the present running norms, present in a completely way the company situation and the managing going of the global assets and in the single sectors in which it has operated through information on the composition of the different posts of the economical and property situation as summoned above.

The patrimonial and economic consolidated data of Poligrafica S. Faustino S.p.A. as at June 30, 2015, have been compiled in conformity to the I.A.S./I.F.R.S. In order to give homogeneity and a perfect lecture compatibility, the same principles have been adopted in drafting the comparison patrimony, financial and economic situations that are constituted, in particular by Balance Sheet, Income Statement and Cash flow statement, prospect of the variations of the net equity and its relative commentary notes.

In application to the accounting principle IFRS 1, a comparison period is added, drafted following the homogeneous principles, in particular the consolidated balance sheet of 2014 accounting period was compared, already drafted according to the I.A.S./I.F.R.S issued by IASB applying the same principles and evaluation criteria already exposed in the explicative to the consolidated balance sheet as at December 31, 2014.

During the half year the Board of Auditors has controlled formally and practically of the administration and has checked its legality, and cared for the law observance and its By-law, making periodical analysis following article 2403 of the Civil Code and the article 149 of the "*Testo Unico della Finanza*", accomplishing L. Delegate 6/2/96 n. 52.

The Board of Directors report and the data and the integrative details of the half year consolidated situation, following the current norms, present in a clear way the company situation and the managing going of the Group as a unity and in its sectors through information on the composition of the various posts of the consolidated property and economical situation (see above).

The report informs about the main operations and relationships with the subsidiaries.

The half year consolidated accounting prospects and relative explicative notes have been compiled according to the IFRS, with the same principles already adopted as at December 31, 2014 (see above) and following the norms approved in the Rules Code adopted by the CONSOB with the deliberation No. 11971 of 14/05/1999 and following integrations.

The same criteria have been used to draft the property, economic and financial situations for the comparison.

In the predispositions of the half year account the foreseen fiscal impact, for each single company, considering the credit/debit sums among the postponed fiscal components.

As far as the mid-year limit the principle of the period separation has been applied (IAS 34).

In conclusion, the Board of Auditors asserts that the half yearly account data have been taken out from the Holding and its subsidiary companies half year balance sheets and approved by the their directors. Moreover, the consolidation criteria used are conformed with the adopted methodologies also for the previous consolidated balance sheets.

The information taken from the documents here above and used by the directors of Poligrafica S. Faustino and of the subsidiary companies make us think that survey of the half year essay in its totality corresponds to the real going of Poligrafica S. Faustino S.p.A. and of the Group controlled.

The Board of Auditors
Chairman
Rag. Umberto Bisesti

Castrezzato, September 2, 2015

[signed on the original]

This report has been translated into the English language solely for the convenience of International readers. The Italian original remains the definitive version.