

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL

31 marzo 2019

Approvato dal Consiglio di Amministrazione
del 10 maggio 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.	11
6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE	Pag.	13

1. ELENCO AMMINISTRATORI E SINDACI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

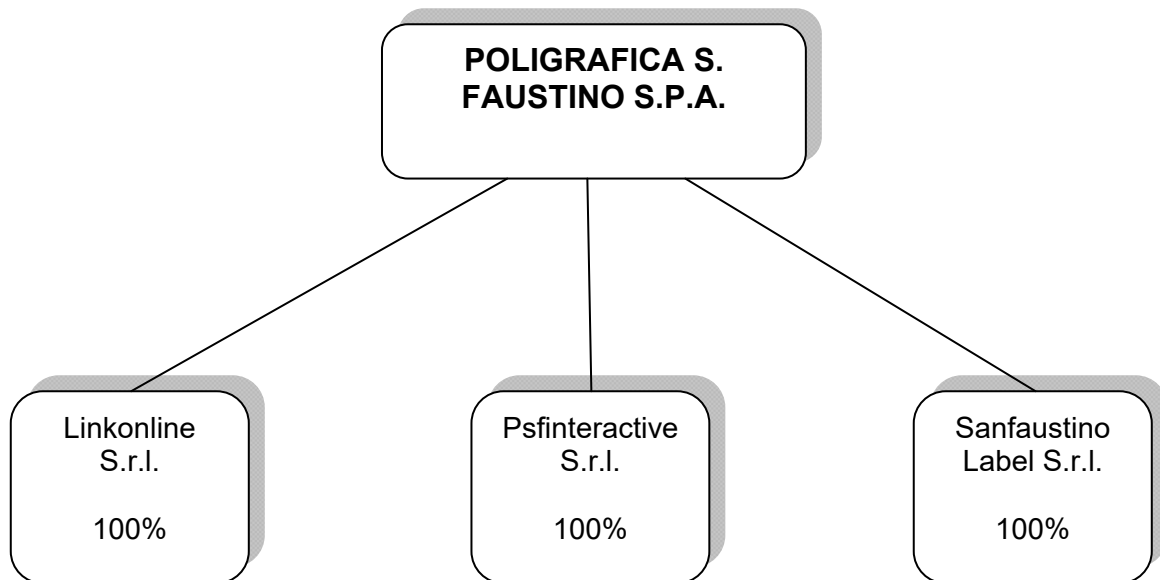
<i>Presidente e Consigliere Delegato</i>	Frigoli Alberto
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Giuseppe
<i>Consigliere Delegato</i>	Frigoli Emilio
<i>Consigliere</i>	Frigoli Francesco
<i>Consigliere</i>	Frigoli Giovanni
<i>Consigliere indipendente (*)</i>	Piantoni Alberto
<i>Consigliere indipendente (*)</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
<i>Consigliere (*)</i>	Pedrinelli Maristella
<i>Consigliere (*)</i>	Cropelli Francesca

(*)= *Consiglieri non esecutivi*

COLLEGIO SINDACALE

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

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 31 marzo 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").

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 dall'esercizio 2008 opera sostanzialmente in due settori di attività, produzioni grafiche personalizzate e distribuzione di prodotti di consumo per l'informatica (attraverso Linkonline S.r.l.). Fa eccezione l'attività di communication agency svolta da Psfinteractive S.r.l., i cui dati, pur non significativi (inferiore al 5%) rispetto alle attività complessive di Gruppo, sono forniti separatamente per una migliore valutazione dei risultati settoriali.

Il mercato di riferimento si manifesta in un'unica area geografica (area Euro) con assoluta prevalenza nazionale.

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)	31/03/19	31/12/18	31/03/18
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	8.486	8.808	5.697
Attività immateriali	1.746	1.781	1.475
<i>Diritto d'uso</i>	596		
Partecipazioni e altre attività non correnti	1.856	1.893	1.970
Totale attività non correnti	12.684	12.482	9.142
Attività correnti			
Rimanenze	3.769	3.362	3.649
Crediti commerciali	17.850	16.646	16.790
Altre attività correnti	1.565	1.429	1.684
Cassa e disponibilità liquide	6.803	5.851	6.211
Totale attività correnti	29.987	27.288	28.334
TOTALE ATTIVITA'	42.671	39.770	37.476
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	6.162	6.162	6.162
Riserve	440	440	440
Azioni proprie (-)	(96)	(96)	-
Utili (perdite) accumulati (*)	2.412	1.950	2.129
Patrimonio netto di Gruppo	8.918	8.456	8.731
Minoranze	0	0	0
Totale PATRIMONIO NETTO	8.918	8.456	8.731
Passività Non correnti			
Finanziamenti (quota a M/L termine)	7.423	6.907	5.091
<i>Debito residuo su diritto d'uso a M/L</i>	371		
Fondo TFR e altri fondi a M/L	875	861	811
Passività per imposte differite e altre non correnti	237	237	241
Totale passività non correnti	8.906	8.005	6.143
Passività correnti			
Finanziamenti (quota a breve)	7.016	6.832	6.550
<i>Debito residuo su diritto d'uso (a breve)</i>	227		
Debiti commerciali	15.883	15.022	14.332
Debiti per imposte	548	322	570
Altre passività correnti	1.173	1.133	1.150
Totale passività correnti	24.847	23.309	22.602
Totale PASSIVITA' e P.NETTO	42.671	39.770	37.476

(*)= compreso il risultato infrannuale al lordo di imposte, fatta eccezione per il 31 dicembre 2018 definitivo

4.2. CONTO ECONOMICO**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2019	Peso %	1°Trim. 2018	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	13.675	100,00	12.483	100,00
Altri ricavi e proventi	59	0,43	53	0,42
Totale ricavi e proventi operativi	13.734	100,43	12.536	100,42
Acquisti	(8.473)	(61,96)	(7.320)	(58,64)
Variazione rimanenze	406	2,97	479	3,84
Servizi	(2.866)	(20,96)	(3.063)	(24,54)
Costi del personale	(1.253)	(9,16)	(1.174)	(9,40)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(562)	(4,11)	(603)	(4,83)
Totale costi operativi	(12.748)	(93,22)	(11.681)	(93,57)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	986	7,21	855	6,85
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(485)	(3,55)	(223)	(1,79)
Risultato operativo (EBIT)	501	3,66	632	5,06
Proventi e (oneri) finanziari netti	(39)	(0,28)	(30)	(0,24)
Risultato prima delle imposte	462	3,38	602	4,82
<i>Di pertinenza Minoranze</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>Di pertinenza GRUPPO</i>	<i>462</i>		<i>602</i>	

CONFRONTO TRA I RISULTATI CONSOLIDATI TRIMESTRALI**(Settore Produttivo – PSF+Sanfaustino Label)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2019	Peso %	1°Trim. 2018	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	9.215	100,00	8.422	100,00
Altri ricavi e proventi	29	0,31	27	0,32
Totale ricavi e proventi operativi	9.244	100,31	8.449	100,32
Acquisti	(4.842)	(52,54)	(4.390)	(52,12)
Variazione rimanenze	203	2,20	637	7,56
Servizi	(2.476)	(26,87)	(2.668)	(31,68)
Costi del personale	(980)	(10,63)	(884)	(10,50)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(396)	(4,30)	(423)	(5,02)
Totale costi operativi	(8.491)	(92,14)	(7.728)	(91,76)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	753	8,17	721	8,56
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(449)	(4,87)	(202)	(2,40)
Risultato operativo (EBIT)	304	3,30	519	6,16
Proventi e (oneri) finanziari netti	(36)	(0,39)	(26)	(0,31)
Risultato prima delle imposte	268	2,91	493	5,85
<i>Di pertinenza Minoranze</i>	<i>0</i>		<i>0</i>	
<i>Di pertinenza GRUPPO</i>	<i>268</i>		<i>493</i>	

CONTO ECONOMICO LINKONLINE**(Settore Commerciale)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2019	Peso %	1°Trim. 2018	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	4.360	100,00	3.867	100,00
Altri ricavi e proventi	30	0,69	26	0,67
Totale ricavi e proventi operativi	4.390	100,69	3.893	100,67
Acquisti	(3.561)	(81,67)	(2.804)	(72,51)
Variazione rimanenze	201	4,61	(153)	(3,95)
Servizi	(375)	(8,61)	(356)	(9,21)
Costi del personale	(267)	(6,12)	(284)	(7,34)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(158)	(3,62)	(167)	(4,32)
Totale costi operativi	(4.160)	(95,41)	(3.764)	(97,33)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	230	5,28	129	3,34
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(35)	(0,80)	(20)	(0,52)
Risultato operativo (EBIT)	195	4,48	109	2,82
Proventi e (oneri) finanziari netti	(3)	(0,08)	(4)	(0,10)
Risultato prima delle imposte	192	4,40	105	2,72

CONTO ECONOMICO PSFINTERACTIVE**(Settore COMMUNICATION)**

(importi in migliaia di Euro)	1°Trim. 2019	Peso %	1°Trim. 2018	Peso %
Ricavi delle vendite e prestazioni	100	100,00	194	100,00
Altri ricavi e proventi	-	-	-	-
Totale ricavi e proventi operativi	100	100,00	194	100,00
Acquisti	(70)	(70,00)	(126)	(64,95)
Variazione rimanenze	2	2,00	(5)	(2,58)
Servizi	(15)	(15,00)	(39)	(20,10)
Costi del personale	(6)	(6,00)	(6)	(3,09)
- costi lav. int. capitalizzati	-	-	-	-
Altri costi (proventi) operativi netti	(8)	(8,00)	(13)	(6,70)
Totale costi operativi	(97)	(97,00)	(189)	(97,42)
Risultato operativo lordo (EBITDA)	3	3,00	5	2,58
Ammortamenti, Rettifiche valore e plus/minus alien.	(1)	(1,00)	(1)	(0,52)
Risultato operativo (EBIT)	2	2,00	4	2,06
Proventi e (oneri) finanziari netti	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte	2	2,00	4	2,06

4.3. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

(importi in migliaia di Euro)	31-Mar-19	31-Dic-18	31-Mar-18
DISPONIBILITA' LIQUIDE	6.803	5.851	6.211
FINANZIAMENTI A BREVE TERMINE	(7.016)	(6.832)	(6.550)
DEBITO SU DIRITTI D'USO (a breve)	(227)		
TOTALE POSIZIONE A BREVE	(440)	(981)	(339)
FINANZIAMENTI OLTRE IL B/T	(7.423)	(6.907)	(5.091)
DEBITO SU DIRITTI D'USO (a M/L)	(371)		
TOTALE POSIZIONE A M/L	(7.794)	(6.907)	(5.091)
TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA	(8.234)	(7.888)	(5.430)

4.4 PROSPETTO MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Euro/000

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	31/12/2018	Destinazione risultato	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	31/03/2019
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				225
Altre Riserve e ris. a nuovo	1.284	441			1.725
Utile (perdita) periodo	441	(441)		462	462
TOTALE PN Gruppo	8.456	0		462	8.918
Capitale e riserve minoranze	0				0
Risultato delle minoranze	0				0
Totale PN Minoranze	0	0	0	0	0
TOTALE CONSOLIDATO	8.456	0	0	462	8.918

Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto sopra riportato non considera la destinazione dei risultati 2018 in quanto approvati successivamente alla data del 31 marzo 2019.

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

	31/03/19	31/12/18	31/03/18
A. Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale			
Utile (perdita) dell'esercizio	462	441	602
Imposte sul reddito	-	110	-
Interessi passivi/(interessi attivi)	39	132	30
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	(39)	23
1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	501	644	655
Accantonamenti ai fondi	29	140	35
Ammortamenti delle immobilizzazioni	485	1.202	223
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	514	1.342	258
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	1.015	1.986	913
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(407)	(192)	(479)
Decremento/(incremento) dei crediti commerciali	(1.204)	301	157
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	861	171	(519)
Altre variazioni del capitale circolante netto	130	(271)	(392)
Variazioni del CCN	(620)	9	(1.233)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	395	1.995	(320)
Interessi incassati/(pagati)	(39)	(139)	(30)
(Imposte sul reddito pagate)	-	(348)	-
Utilizzo dei fondi	(15)	(72)	(17)
Altre rettifiche	(54)	(559)	(47)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	341	1.436	(367)
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobili, impianti e macchinari (Investimenti)	(26)	(3.988)	(127)
Prezzo di realizzo disinvestimenti	-	68	1
Attività immateriali (Investimenti) (Diritto d'uso IFRS 16)	(34) (664)	(588)	(50)
Partecipazioni e altri crediti non correnti (Investimenti/incrementi)			
Prezzo di realizzo	37	257	72
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(687)	(4.251)	(104)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	377	(454)	294
Debito diritto d'uso IFRS 16	664		
Rimborso debito diritto d'uso IFRS 16	(67)		
Accensione finanziamenti	2.000	9.480	1.500
Rimborso finanziamenti	(1.676)	(6.086)	(952)
Mezzi di terzi	1.298	2.940	842
Cessione (acquisto) azioni proprie		(96)	
Altre variazioni	-	(17)	1
Mezzi propri	0	(113)	1
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.298	2.827	843
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	952	12	372
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	5.851	5.839	5.839
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	6.803	5.851	6.211

5. NOTE DI COMMENTO

Commenti

Alla luce del sostanziale completamento, già alla fine dell'esercizio precedente, dei significativi investimenti programmati, gli incrementi di immobilizzazioni materiali ed immateriali nel primo trimestre 2019 sono stati di modesta entità (0,06 milioni di euro).

Al 31 marzo 2019 la Capogruppo possiede n. 15.819 **azioni proprie**, iscritte ad un costo di euro 96.285 e sono pari al 1,4% delle azioni costituenti l'intero capitale sociale (n. 1.123.483). Le azioni proprie non hanno subito variazioni rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

La **posizione finanziaria netta consolidata**, che include debiti verso società di leasing pari ad Euro 3,62 milioni (di cui Euro 2,54 milioni a medio-lungo termine) e debiti residui sul valore d'uso per Euro 0,60 milioni (di cui euro 0,37 milioni di euro a medio lungo termine), presenta un saldo di **indebitamento netto** pari a Euro **8,23** milioni (**7,89** milioni di euro al 31/12/18).

Tuttavia, tenuto conto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 che hanno comportato l'iscrizione di cui sopra (0,60 milioni sul valore d'uso), per una esatta comparazione con quanto indicato al 31 dicembre 2018 la PFN del Gruppo risulterebbe migliorata di Euro 0,26 milioni.

Il rendiconto finanziario evidenzia in dettaglio le variazioni sulle disponibilità liquide.

Nel primo trimestre 2019 il Gruppo Poligrafica ha realizzato **vendite complessive** pari a Euro 13,68 milioni, in crescita del 9,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 12,48 milioni).

Le vendite sul mercato estero nel primo trimestre 2019 ammontano a 1,51 milioni di euro, in incremento del 16,2% rispetto al 1° trimestre 2018 (Euro 1,30 milioni); le stesse rappresentano una quota dell'11% rispetto al fatturato complessivo.

Andamento del Gruppo

L'**EBITDA consolidato** del 1° trimestre 2019 registra una crescita dal 6,9% al 7,2% sulle vendite che, tuttavia, non può essere esattamente comparata con il dato del 1° trimestre 2018 in quanto l'applicazione del nuovo IFRS 16 ha comportato la mancata iscrizione di canoni di locazione operativa per Euro 0,07 milioni. Di converso sono stati iscritti ammortamenti sul valore d'uso per Euro 0,07 milioni, con oneri finanziari assolutamente irrilevanti. A fronte di una maggiore incidenza dei consumi (58,99% rispetto a 54,80 nel primo trimestre 2018) si registra un minor peso percentuale dei servizi (dal 24,54% al 20,96%) con un effetto netto sostanzialmente compensativo anche a fronte della minore incidenza dei costi del personale. Tenuto conto di quanto sopra, l'**EBIT** è pari a 0,50 milioni di euro (era pari a 0,63 milioni di euro al 31 marzo 2018), dopo ammortamenti complessivi pari a 0,48 milioni di euro in significativo incremento (0,22 milioni nel 1° trimestre 2018) soprattutto per gli effetti indotti dagli ingenti investimenti effettuati nella seconda parte nell'esercizio precedente.

Le componenti finanziarie permangono scarsamente rilevanti.

Il **risultato consolidato prima delle imposte** è quindi positivo di euro 0,46 milioni (era positivo di euro 0,60 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente) attestandosi al 3,4% sulle vendite di periodo.

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

Andamento del settore produttivo

Il risultato del settore produttivo include l'attività della Capogruppo nel settore promo-pubblicitario e la specifica attività nel settore delle etichette demandata alla controllata Sanfaustino Label. In particolare, le vendite complessive sono cresciute del 9,4% (9,22 milioni rispetto a 8,42 milioni di euro nel 1° trimestre 2018), grazie all'impulso dei significativi investimenti effettuati che hanno comportato una maggiore offerta produttiva e commerciale. **L'EBITDA è pari a 0,75 milioni** senza significative variazioni rispetto all'esercizio precedente (era 0,72 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente) anche per il modesto apporto degli effetti dell'IFRS 16 sopra citati. **L'EBIT di Euro 0,30 milioni** (era di Euro 0,52 milioni nel 1° trimestre 2018) risulta fortemente condizionato dai maggiori ammortamenti rispetto all'esercizio precedente. Rimane irrilevante l'incidenza degli oneri finanziari netti sulle vendite.

Analogo impatto si riflette sul risultato ante imposte (0,27 milioni rispetto a 0,49 milioni).

Andamento del settore commerciale

Il volume d'affari del settore commerciale (4,36 milioni di euro), riferibile all'attività della società Linkonline, registra una crescita del 12,7% circa rispetto ai dati registrati nei primi 3 mesi del 2018 (3,87 milioni di euro). La marginalità complessiva migliora sia in valore assoluto che in percentuale a fronte di un recupero di efficienze sui costi operativi, nonostante un leggero incremento nell'incidenza dei consumi. Conseguentemente sia l'**EBITDA** (0,23 milioni) che l'**EBIT** (0,20 milioni) che il risultato ante imposte (0,19 milioni) confermano un consolidamento del trend positivo. L'effetto dell'applicazione dell'IFRS 16 su questo settore è stato assolutamente irrilevante.

Andamento del settore communication

Il volume d'affari del settore communication (0,1 milioni di euro), riferibile alla sola attività della società Psfinteractive, risulta irrilevante e in riduzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il risultato complessivo conferma un sostanziale equilibrio economico.

DATI SULL'OCCUPAZIONE

L'organico del gruppo presenta la seguente composizione:

Organico	31/03/19	<i>Media</i>	31/12/18	<i>Media</i>	31/03/18	<i>Media</i>
Dirigenti	4	4	4	4	4	4
Impiegati	69	70	72	72	73	71
Operai	37	37	38	36	34	34
	110	111	114	112	111	111

6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE

Il primo trimestre dell'esercizio 2019 ha registrato una significativa ripresa del fatturato, sostenuta anche dagli investimenti che hanno consentito un ampliamento dell'offerta produttiva e commerciale. Tale dinamica non ha ancora inciso in modo significativo sulla marginalità della gestione caratteristica, considerando l'impatto dei maggiori ammortamenti e tenuto conto della redistribuzione di incidenza tra maggiori consumi e minori servizi.

Per il proseguo dell'esercizio confidiamo in un consolidamento nel trend positivo degli ordinativi e in un conseguente recupero di marginalità a fronte di auspiccate minori incidenze di costi fissi.

Castrezzato, 10 maggio 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 Capitano, 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 2019 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente

Firmato

Cristina Capitano