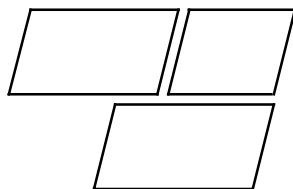


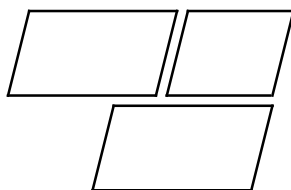
Industrie Zignago Santa Margherita SpA



**Relazione del Consiglio di Amministrazione
sull'andamento della gestione
per il periodo 1° gennaio – 30 giugno 2005**

Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione per il periodo 1° gennaio – 30 giugno 2005

ai sensi dell'art. 2428, terzo comma, Codice Civile,
e dell'art. 81 bis della Deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999
e successive modifiche ed integrazioni



INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA SpA
Sede: Fossalta di Portogruaro (VE), Via Ita Marzotto n. 8
Capitale sociale interamente versato euro 13.000.000
Codice fiscale e numero iscrizione del Registro delle Imprese di Venezia 00168350270

Sommario

Organi sociali	pag.	3
Struttura del Gruppo Zignago	“	5
Informazioni sulla gestione		
* Risultati consolidati del Gruppo	“	8-19
* La Società Capogruppo - Industrie Zignago Santa Margherita SpA	“	20-26
* Le Partecipazioni consolidate e la Partecipazione collegata	“	27-54
Indicazioni generali sull'andamento del secondo semestre, fatti rilevanti e previsioni di fine esercizio	“	56-57
Bilancio semestrale consolidato del Gruppo		
* Stato patrimoniale consolidato	“	60-61
* Conto economico consolidato	“	62
* Criteri di valutazione e consolidamento	“	63-64
* Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato	“	65-73
* Informazioni sul conto economico consolidato	“	74-75
* Riconciliazione del risultato economico e del patrimonio netto consolidati	“	78-79
* Riconciliazione agli IAS/IFRS	“	82-85
Bilancio semestrale della Società Capogruppo		
* Stato patrimoniale	“	88-89
* Conto economico	“	90
* Rapporti patrimoniali ed economici verso Società del Gruppo	“	91
* Partecipazioni in imprese controllate e collegate	“	92-93
* Partecipazioni in imprese controllate indirette	“	94-95
* Comunicazione delle partecipazioni rilevanti	“	96
Relazione della Società di Revisione sulla Relazione semestrale	“	98-99
Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS	“	102-120
Relazione della Società di Revisione sui prospetti di riconciliazione agli IFRS	“	122-123

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione in carica per il triennio 2003 - 2005

presidente
Antonio Favrin

vicepresidente
Andrea Donà dalle Rose

amministratore delegato
Angelo Milanello

consiglieri
Francesco Caretti
Marco Donà dalle Rose
Nicolò Marzotto
Pietro Marzotto
Stefano Marzotto
Umberto Marzotto
Vittorio Emanuele Marzotto
Roberto Notarbartolo di Villarosa
Dario Segre

Comitato Esecutivo

presidente
Antonio Favrin

Andrea Donà dalle Rose
Angelo Milanello
Nicolò Marzotto
Pietro Marzotto
Vittorio Emanuele Marzotto
Dario Segre

Comitato per la Remunerazione

Andrea Donà dalle Rose
Francesco Caretti
Umberto Marzotto

Comitato per il Controllo Interno e la Corporate Governance

Stefano Marzotto
Vittorio Emanuele Marzotto
Roberto Notarbartolo di Villarosa

Collegio Sindacale in carica per il triennio 2003 - 2005

Carlo Domenico Vanoni
presidente

Franco Corgnati
sindaco effettivo

Carlo Pesce
sindaco effettivo

Antonio Zanarotti
sindaco supplente

Paolo Nicolai
sindaco supplente

Nevio Dalla Valle
sindaco supplente

Direzione

direttore generale
Angelo Milanello

direttore amministrazione
Alberto Faggion

direttore centrale del personale
Maurizio Pizzolotto

Revisori Contabili Indipendenti per gli anni 2004 – 2005 – 2006

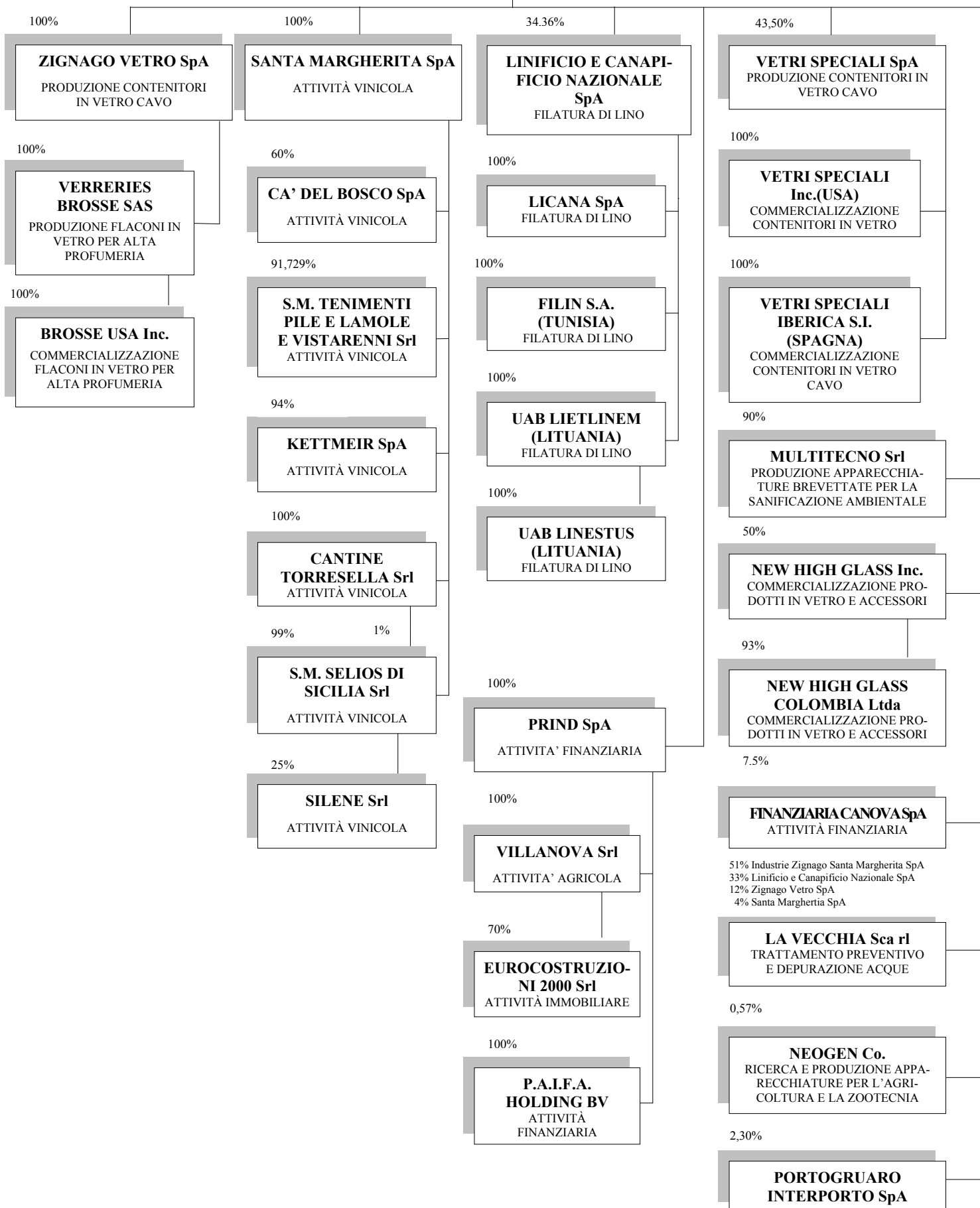
Reconta Ernst & Young SpA

STRUTTURA DEL GRUPPO ZIGNAGO

Al 9 settembre 2005

ATTIVITÀ E QUOTE DI PARTECIPAZIONE

INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA SpA
CAPOGRUPPO



Informazioni sulla Gestione

(art. 2428, terzo comma, Codice Civile
e art. 81 bis Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999)

RISULTATI CONSOLIDATI DEL GRUPPO

Premessa

La presente relazione è redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 2428, terzo comma, Codice Civile, dall'art. 206 del Testo Unico sull'informazione societaria (D. Lgs. 58/1998), al Titolo III, Capo 1 e dall'art. 81/bis del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, adottato in attuazione dello stesso Decreto Legislativo n. 58, tenuto altresì conto delle indicazioni contenute nella Delibera Consob n. 14990 del 17 aprile 2005.

Essa, che sostituisce ai sensi dell'art. 82, secondo comma, del citato Regolamento Consob n. 11971, la relazione riferita al secondo trimestre dell'esercizio, è costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) al 30 giugno 2005, redatti secondo la struttura prevista dal Codice Civile, modificata con decorrenza 1° gennaio 2004 dagli artt. 1 e 10 del D.Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6, esposti in forma comparativa con quelli al 30 giugno 2004 e al 31 dicembre 2004, del consolidato di Gruppo e della Società Capogruppo e dalle "note esplicative ed integrative" riguardanti le informazioni degli amministratori sull'andamento gestionale del Gruppo, della Capogruppo e delle società controllate e collegate.

L'esercizio 2005 è il primo di applicazione degli IAS-IFRS; ai sensi di quanto previsto dall'art.81/bis dello stesso Regolamento sono fornite:

- a) una riconciliazione quantitativa del patrimonio netto alla data di chiusura del semestre e alla data di chiusura dell'esercizio precedente e del risultato alla data di chiusura del semestre, determinati con i criteri di redazione utilizzati per il bilancio dell'esercizio precedente, rispetto al valore dagli stessi assunto in applicazione dei principi contabili internazionali IAS-IFRS. Il prospetto di riconciliazione descrive con chiarezza e adeguata analiticità la natura e l'ammontare delle più significative rettifiche apportate al patrimonio netto e al risultato del periodo;
- b) in un'appendice separata, le riconciliazioni previste dai paragrafi n. 39 e n. 40 del principio contabile internazionale "IFRS 1: Prima adozione degli International Financial Reporting Standard", adottato secondo la procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n.1606/2002, corredate da note esplicative dei criteri di redazione e delle voci che figurano nei prospetti di riconciliazione. Tali riconciliazioni, in ottemperanza alla delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, sono quelle tra il patrimonio netto al 1 gennaio ed al 31 dicembre 2004, al 1 gennaio 2005 e il risultato dell'esercizio 2004 risultanti dall'applicazione dei principi contabili italiani ed i relativi valori rilevati in base agli IAS-IFRS. In base a quanto indicato nella Comunicazione Consob nr. DEM 5025723 del 15 aprile 2005, che ha stabilito modalità di svolgimento e l'estensione dell'attività di revisione da svolgere nella fase di transizione ai principi contabili Internazionali, è stato conferito alla Reconta Ernst & Young S.p.A. l'incarico di revisione completa su tali prospetti.

Segnaliamo inoltre che Industrie Zignago Santa Margherita SpA applicherà i principi contabili italiani nella predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005.

Ai fini di una miglior comprensione e per consentire una continuità di confronto con i passati periodi, nelle pagine che seguono, i prospetti contabili sono presentati anche in forma riclassificata e sintetica.

Le cifre riportate nella presente relazione e nei prospetti contabili sono espresse in migliaia di euro (di seguito, per brevità, indicate come **k euro**); in migliaia di USD i dati consolidati della collegata New High Glass Inc..

Prima di procedere all'esame dei risultati gestionali del Gruppo Zignago precisiamo che sono stati consolidati con il **metodo dell'integrazione globale** i bilanci al 30 giugno 2005 e 2004 e al 31 dicembre 2004, della Capogruppo Industrie Zignago Santa Margherita SpA e delle seguenti società controllate:

- ◆ Zignago Vetro SpA e sua controllata:
 - Verreries Brosse S.A.S. e sua controllata:
 - Brosse USA Inc.

- ◆ Santa Margherita SpA e sue controllate:
 - Ca' del Bosco SpA
 - S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl
 - Cantine Torresella Srl
 - Kettmeir SpA
 - S.M. Selios di Sicilia Srl

- ◆ Attività Industriali Friuli Srl (primo semestre 2004)

- ◆ Prind SpA e sue controllate:
 - P.A.I.F.A. Holding BV (società finanziaria, in liquidazione)
 - Villanova Srl e sua controllata:
 - Eurocostruzioni 2000 Srl (primo semestre 2005 e 31 dicembre 2004)

- ◆ Multitecno Srl

- ◆ La Vecchia Sca rl (primo semestre 2005 e 31 dicembre 2004)

Le società Linificio e Canapificio Nazionale SpA e, per i risultati al 30 giugno 2005, Vetri Speciali SpA e le relative società controllate, sono consolidate col **metodo proporzionale**. Nello specifico:

- in Linificio e Canapificio Nazionale SpA vi è in essere un patto parasociale per la gestione congiunta della società, sottoscritto fra i Soci di controllo Industrie Zignago Santa Margherita SpA (titolare del 34,36%) e Marzotto SpA (titolare del 33,44%);

- Vetri Speciali SpA ha realizzato nel mese di ottobre 2004 una operazione di riorganizzazione industriale, che ha portato all'acquisizione di tre società operanti nel settore dei "vetri speciali", fra cui la ex società controllata Attività Industriali Friuli Srl. Con effetti giuridici dal 1° giugno 2005 e contabili/fiscali dal 1° gennaio 2005, Vetri Speciali SpA ha incorporato tali società, con atto di fusione stipulato in data 30 maggio 2005. La compagine azionaria vede presenti Industrie Zignago Santa Margherita SpA con una quota del 43,50%, Avir SpA con una quota del 43,50% e altri azionisti di minoranza per la rimanente quota complessiva del 13%.

La società collegata New High Glass Inc., la sua controllata New High Glass Colombia Ltda e la Silene Srl sono state valutate con il **metodo del patrimonio netto**.

I criteri di valutazione e consolidamento, con le quote delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo, sono illustrati alle pagine 63 e 64.

Per gli adempimenti previsti dall'art. 126 della Deliberazione CONSOB in data 14 maggio 1999, n. 11971, si riporta alla pagina 96 la comunicazione delle partecipazioni in cui la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, oltre il 10% delle azioni aventi diritto di voto.

Revisione

L'attività di revisione contabile del bilancio di Industrie Zignago Santa Margherita SpA e del bilancio consolidato di Gruppo, per il triennio 2004-2005-2006, è stata conferita a **Reconta Ernst & Young SpA**.

In esecuzione al dettato dell'art. 165 del citato Testo Unico è stato altresì conferito l'incarico per la revisione contabile del bilancio delle società controllate, per le quali si è resa dovuta.

Andamento economico del Gruppo

Le dinamiche di seguito descritte risentono del fatto che, nel business dei "vetri speciali" i dati dell'anno corrente sono riportati pro-quota (43,50%) su Vetri Speciali SpA, mentre l'anno precedente, anteriormente all'operazione di riorganizzazione societaria, Attività Industriali Friuli Srl, partecipata al 51%, era stata consolidata con il metodo integrale.

Il **fatturato netto consolidato** realizzato nel primo semestre 2005 ammonta a k euro 132.079, rispetto a k euro 136.143 dello stesso periodo dell'anno precedente (-3%).

Il **marginale operativo lordo** del semestre è di k euro 30.250 contro k euro 34.085 del primo semestre 2004 (-11,3%).

L'**utile operativo** al 30 giugno 2005 risulta di k euro 14.450 (30 giugno 2004: k euro 18.046) e include maggiori ammortamenti (k euro 1.389) conseguenti all'operazione di riassetto societario in Vetri Speciali SpA.

Il **risultato della gestione corrente** del primo semestre dell'anno è inferiore del 17,8% a quello dello stesso periodo dell'anno precedente (k euro 16.263 contro k euro 19.777). Tale riduzione sconta i maggiori ammortamenti e gli oneri finanziari conseguenti alla già menzionata acquisizione di Vetri Speciali SpA, oltre al venir meno, rispetto al primo semestre 2004, di proventi di partecipazioni non consolidate (k euro 831) e di titoli iscritti nel circolante (k euro 663).

Il **risultato economico netto consolidato** del Gruppo del primo semestre, comprensivo della quota di competenza delle minoranze azionarie, è di k euro 11.353, inferiore del 5,6% rispetto al primo semestre 2004 (k euro 12.021), includendo plusvalenze su cespiti realizzate da Linificio e Canapificio Nazionale SpA e tax-rate in diminuzione da 41,1% a 38,4%.

L'utile netto del semestre di spettanza degli Azionisti della Capogruppo, ammonta a k euro 11.394, in crescita del 12,6% rispetto allo stesso periodo del 2004 (k euro 10.120).

Le variazioni, tenuto conto della citata operazione di riorganizzazione aziendale in Vetri Speciali SpA, rilevano da entità oggettivamente non comparabili. Per ragioni di più facile consultazione e, ove possibile, di raffronto sono stati consolidati pro-forma, i risultati al 30 giugno 2004 di Attività Industriali Friuli Srl con il criterio proporzionale.

Raffrontando dati pro-quota 2005 e 2004, le variazioni delle grandezze economiche più significative evidenziano:

- Ricavi netti	+ 2,9%
- Margine operativo lordo	- 1,7%
- Utile operativo	- 6,2%

Dal punto di vista gestionale, l'**utile operativo** 2005, al netto dell'ammortamento pro-quota dell'avviamento e dei plusvalori di immobilizzazioni riconosciuti in sede di acquisizione, evidenzia un aumento del **2,8%** rispetto al valore pro-quota del 2004.

Gli aspetti rilevanti del conto economico nel primo semestre 2005, sono così sintetizzati:

- nel settore vetrario, fatturato e risultati in crescita, in una situazione di mercato che risente della congiuntura economica sfavorevole;
- nel settore vinicolo fatturato e margini in flessione, soprattutto per il differimento al secondo semestre del ripristino degli stocks nel sistema distributivo americano;
- fatturato e margini operativi in diminuzione nel settore liniero, con il risultato netto in forte crescita per il concorso di proventi straordinari.

Informazioni sull'andamento delle singole attività e sulle prospettive per l'esercizio in corso, sono riportate nel seguito della presente relazione.

I dati di sintesi del **conto economico consolidato** al 30 giugno 2005 e al 30 giugno 2004 sono qui di seguito esposti.

	1° semestre 2005		1° semestre 2004		Variazioni	1° semestre 2004	
	(1)		(1)			Pro-forma a valori pro-quota (2)	
	k euro	%	k euro	%		k euro	%
Ricavi netti	<u>132.079</u>	<u>---</u>	<u>136.143</u>	<u>---</u>	<u>(3,0%)</u>	<u>128.372</u>	<u>---</u>
Valore della produzione	143.190	100,0%	144.136	100,0%	(0,7%)	136.507	100,0%
Consumi di beni e servizi	<u>(81.887)</u>	<u>(57,2%)</u>	<u>(80.548)</u>	<u>(55,9%)</u>	<u>1,7%</u>	<u>(77.486)</u>	<u>(56,8%)</u>
Valore aggiunto	61.303	42,8%	63.588	44,1%	(3,6%)	59.021	43,2%
Costo del lavoro	<u>(31.053)</u>	<u>(21,7%)</u>	<u>(29.503)</u>	<u>(20,5%)</u>	<u>5,3%</u>	<u>(28.260)</u>	<u>(20,7%)</u>
Margine operativo lordo	30.250	21,1%	34.085	23,6%	(11,3%)	30.761	22,5%
Ammortamenti	(15.418)	(10,7%)	(14.346)	(9,9%)	7,5%	(13.667)	(10,0%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	<u>(382)</u>	<u>(0,3%)</u>	<u>(1.693)</u>	<u>(1,2%)</u>	<u>(77,4%)</u>	<u>(1.684)</u>	<u>(1,2%)</u>
Utile operativo	14.450	10,1%	18.046	12,5%	(19,9%)	15.410	11,3%
Proventi delle partecipazioni non consolidate	---	---	831	0,6%	n.s.	831	0,6%
Oneri finanziari, al netto	(781)	(0,5%)	(460)	(0,3%)	69,8%	(456)	(0,3%)
Plusvalenze su titoli iscritti nel circolante	---	---	663	0,5%	n.s.	663	0,5%
Differenze di cambio, al netto	16	---	63	---	(74,6%)	63	---
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	<u>2.578</u>	<u>1,8%</u>	<u>634</u>	<u>0,4%</u>	<u>n.s.</u>	<u>509</u>	<u>0,4%</u>
Risultato pre-tax della gestione corrente	16.263	11,4%	19.777	13,7%	(17,8%)	17.020	12,5%
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	<u>2.154</u>	<u>1,5%</u>	<u>617</u>	<u>0,4%</u>	<u>n.s.</u>	<u>617</u>	<u>0,4%</u>
Risultato economico prima delle imposte e della quota attribuibile agli azionisti di minoranza	18.417	12,9%	20.394	14,1%	(9,7%)	17.637	12,9%
Imposte sul reddito e IRAP (1° semestre 2005: 38,4%) (1° semestre 2004: 41,1%)	<u>(7.064)</u>	<u>(4,9%)</u>	<u>(8.373)</u>	<u>(5,8%)</u>	<u>(15,6%)</u>	<u>(7.293)</u>	<u>(5,3%)</u>
Risultato economico netto prima della quota attribuibile agli azionisti di minoranza	11.353	8,0%	12.021	8,3%	(5,6%)	10.344	7,6%
Utile di competenza delle minoranze azionarie	<u>41</u>	<u>0,0%</u>	<u>(1.901)</u>	<u>(1,3%)</u>	<u>n.s.</u>	<u>(224)</u>	<u>(0,2%)</u>
Risultato economico netto di Gruppo	<u>11.394</u>	<u>8,0%</u>	<u>10.120</u>	<u>7,0%</u>	<u>12,6%</u>	<u>10.120</u>	<u>7,4%</u>

- (1) I dati relativi al primo semestre 2005 consolidano col metodo proporzionale (43,5%) Vetri Speciali SpA e sue controllate; nel primo semestre 2004 era stata consolidata con il metodo dell'integrazione globale Attività Industriali Friuli Srl.
(2) I dati relativi a Attività Industriali Friuli Srl al 30 giugno 2004, sono riportati per la quota del 51%, di pertinenza della Capogruppo.

Il conto economico previsto dalla normativa vigente è riportato a pagina 62 e i relativi commenti alle pagine 74 e 75. La riconciliazione fra i risultati civilistici della Capogruppo e delle società controllate e il risultato economico consolidato è esposta a pagina 78.

Il prospetto di raccordo con lo schema del conto economico redatto ai sensi del D. Lgs. 6/2003 è riportato a pagina 15.

Il **cash flow** (utili netti + ammortamenti) del primo semestre 2005 è pari a k euro 26.812 contro k euro 24.466 nel primo semestre 2004 (+ 9,6 %).

Il **fatturato consolidato** del primo semestre 2005, in decremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del 3%, registra un positivo andamento nel settore vetrario (complessivamente + 4,8 %); in diminuzione il settore vinicolo (- 20,7 %) e il settore liniero (- 9,5 %). In dettaglio (k euro):

	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni %
Industrie Zignago Santa Margherita SpA	2.371	2.540	(6,7%)
Zignago Vetro SpA	60.683	60.995	(0,5%)
Verreries Brosse SAS e sua controllata	15.204	13.846	9,8%
Vetri Speciali SpA e sue controllate (1)	19.157	15.858	20,8%
Santa Margherita SpA e sue controllate	25.570	32.250	(20,7%)
Linificio e Canapificio Nazionale SpA e sue controllate	13.037	14.410	(9,5%)
Altre	826	424	94,8%
Totale aggregato	136.848	140.323	(2,5%)
Eliminazione fatturato infragruppo	(4.769)	(4.180)	14,1%
Totale consolidato	132.079	136.143	(3,0%)

(1) 1° semestre 2005: Vetri Speciali SpA e sue controllate, pro - quota (43,5%); 1° semestre 2004: Attività Industriali Friuli Srl (100,0%).

Il **fatturato del Gruppo fuori del territorio nazionale** realizzato nel primo semestre 2005 ammonta a k euro 44.026 (- 14,3 % rispetto al primo semestre 2004: k euro 51.402) e rappresenta il 33,3 % del fatturato complessivo (2004: 37,8 %). In calo il settore vetrario (- 5,3 %), il settore vinicolo (- 33,3 %) e il settore liniero (- 10,1 %). In dettaglio (k euro):

	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	9.355	10.051	(6,9%)
Verreries Brosse SAS e sua controllata	14.761	14.885	(0,8%)
Vetri Speciali SpA e sue controllate (1)	4.394	5.075	(13,4%)
Santa Margherita SpA e sue controllate	10.880	16.309	(33,3%)
Linificio e Canapificio Nazionale SpA e sue controllate	4.569	5.082	(10,1%)
Multitecno Srl	67	---	n.s.
Totale consolidato	44.026	51.402	(14,3%)

(1) 1° semestre 2005: Vetri Speciali SpA e sue controllate, pro - quota (43,5%); 1° semestre 2004: Attività Industriali Friuli Srl (100,0%).

I mercati esteri interessati sono stati (k euro):

	<u>1° semestre 2005</u>	<u>1° semestre 2004</u>	<u>Variazioni %</u>
Paesi U.E.	22.562	24.556	(8,1%)
Altri Paesi europei	887	1.780	(50,2%)
Nord America	15.468	20.437	(24,3%)
Asia	1.241	1.531	(18,9%)
Altri Paesi	3.868	3.098	24,9%
Totale	<u>44.026</u>	<u>51.402</u>	<u>(14,3%)</u>

Il **risultato economico netto** del periodo è così composto (k euro):

	<u>1° semestre 2005</u>	<u>1° semestre 2004</u>	<u>Variazioni %</u>
Industrie Zignago Santa Margherita SpA	15.493	11.560	34,0%
Zignago Vetro SpA	5.850	3.182	83,8%
Verreries Brosse SAS e sua controllata	397	670	(40,7%)
Vetri Speciali SpA e sue controllate (1)	750	3.423	(78,1%)
Santa Margherita SpA e sue controllate	877	2.537	(65,4%)
Linificio e Canapificio Nazionale SpA e sue controllate	2.518	1.122	n.s.
Multitecno Srl	19	22	(13,6%)
P.A.I.F.A. Holding BV	13	578	(97,8%)
Villanova Srl	(22)	(27)	(18,5%)
Prind SpA	1.313	(12)	n.s.
La Vecchia Scarl	24	---	---
Eurocostruzioni 2000 Srl	(2)	---	---
Totale aggregato	<u>27.230</u>	<u>23.055</u>	<u>18,1%</u>
Rettifiche di consolidamento (2)	<u>(15.877)</u>	<u>(11.034)</u>	<u>43,9%</u>
Risultato economico netto	<u>11.353</u>	<u>12.021</u>	<u>(5,6%)</u>
Utili di pertinenza delle minoranze	41	(1.901)	n.s.
Risultato economico netto di Gruppo	<u>11.394</u>	<u>10.120</u>	<u>12,6%</u>

(1) 1° semestre 2005: Vetri Speciali SpA e sue controllate, pro – quota (43,5%); 1° semestre 2004: Attività Industriali Friuli Srl (100,0%).

(2) I dividendi incassati dalle società controllate sono pari a k euro 16.396 nel primo semestre 2005 e a k euro 11.160 nel primo semestre 2004.

**Prospetto di raccordo
tra lo schema di conto economico riclassificato esposto nelle informazioni sulla gestione e
lo schema civilistico prescritto dal D. Lgs. n. 127/91.**

(k euro)

Schema riclassificato	1° sem. 2005	1° sem. 2004	Schema ex-D. Lgs. n. 127/91	1° sem. 2005	1° sem. 2004
Valore della produzione:	143.190	144.136			
- Voci riclassificate:					
- Altri ricavi e proventi	2.828	1.263			
Totale	<u>146.018</u>	<u>145.399</u>	A. VALORE DELLA PRODUZIONE	<u>146.018</u>	<u>145.399</u>
Utile operativo:	14.450	18.046			
- Voci riclassificate:					
- Altri ricavi e proventi	2.828	1.263			
- Riclassifica Plusvalenze vendite pallets Vetri Speciali	12	---			
- Sopravvenienze passive	(250)	(267)			
- Minusvalenze su cessione di cespiti	(12)	(3)	DIFFERENZA TRA VALORE E		
Totale	<u>17.028</u>	<u>19.039</u>	COSTI DELLA PRODUZIONE	<u>17.028</u>	<u>19.039</u>
Risultato pre-tax della gestione corrente:	16.263	19.777	a sommare:		
- Voci riclassificate:					
- Recupero di valore di titoli iscritti nell'attivo circolante	---	(663)			
- Plusvalenza cessione di immobili	---	359	C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(765)	434
Totale	<u>16.263</u>	<u>19.473</u>	Totale	<u>16.263</u>	<u>19.473</u>
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti:	2.154	617			
- Voci riclassificate:			D. RETTIFICHE DI VALORE DI		
- Recupero di valore di titoli iscritti nell'attivo circolante	---	663	ATTIVITA' FINANZIARIE	84	951
- Plusvalenza cessione di immobili	---	(359)	E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI	2.070	(30)
Totale	<u>2.154</u>	<u>921</u>	Totale	<u>2.154</u>	<u>921</u>

Il prospetto di conto economico riclassificato è riportato a pagina 12, lo schema redatto ai sensi del D. Lgs. 127/91 a pagina 62.

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo

Il **patrimonio netto consolidato** di competenza della Capogruppo al 30 giugno 2005, comprensivo del risultato netto del periodo, ammonta a k euro 187.815 contro k euro 180.846 al 30 giugno 2004 e k euro 193.359 al 31 dicembre 2004. La variazione rispetto al 30 giugno 2004 (+ k euro 6.969) è dovuta al risultato economico netto dei dodici mesi (+ k euro 24.103), dedotta la distribuzione dei dividendi (- k euro 17.500) ed altre variazioni complessivamente positive (+ k euro 366).

La **struttura patrimoniale e finanziaria** del Gruppo al 30 giugno 2005 e 2004 e al 31 dicembre 2004 è qui di seguito sinteticamente rappresentata.

	30.06.2005		30.06.2004		31.12.2004	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali	69.672		76.640		77.226	
Crediti diversi	9.658		10.049		12.043	
Magazzini	88.091		83.315		73.767	
Debiti a breve non finanziari	(71.846)		(71.516)		(82.521)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>95.575</u>	<u>40,8%</u>	<u>98.488</u>	<u>44,8%</u>	<u>80.515</u>	<u>36,0%</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	148.560		141.290		155.309	
Avviamento Vetri Speciali	12.175		---		12.833	
Partecipazioni non consolidate integralmente	13.093		13.689		12.784	
Altre immobilizzazioni finanziarie	151		86		157	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(35.474)		(33.844)		(37.651)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>138.505</u>	<u>59,2%</u>	<u>121.221</u>	<u>55,2%</u>	<u>143.432</u>	<u>64,0%</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>234.080</u>	<u>100,0%</u>	<u>219.709</u>	<u>100,0%</u>	<u>223.947</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	62.620		58.196		72.774	
Disponibilità	(79.371)		(53.430)		(92.329)	
Indebitamento netto a breve termine (Disponibilità)	(16.751)	(7,2%)	4.766	2,2%	(19.555)	(8,7%)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	53.690	22,9%	17.673	8,0%	40.519	18,1%
<i>C) Indebitamento finanziario netto</i>	<u>36.939</u>	<u>15,8%</u>	<u>22.439</u>	<u>10,2%</u>	<u>20.964</u>	<u>9,4%</u>
<i>D) Patrimonio netto di terzi</i>	<u>9.326</u>	<u>4,0%</u>	<u>16.424</u>	<u>7,5%</u>	<u>9.624</u>	<u>4,3%</u>
Patrimonio netto iniziale	193.359		187.043		187.043	
Dividendi erogati nell'esercizio	(17.500)		(16.500)		(16.500)	
Altre variazioni di patrimonio netto	562		183		(13)	
Risultato economico del periodo, al netto delle imposte	11.394		10.120		22.829	
<i>E) Patrimonio netto a fine periodo</i>	<u>187.815</u>	<u>80,2%</u>	<u>180.846</u>	<u>82,3%</u>	<u>193.359</u>	<u>86,3%</u>
<i>C+D+E = Totale Debiti Finanziari e Patrimonio netto</i>	<u>234.080</u>	<u>100,0%</u>	<u>219.709</u>	<u>100,0%</u>	<u>223.947</u>	<u>100,0%</u>

Lo Stato Patrimoniale previsto dalla normativa vigente e i relativi commenti sono esposti rispettivamente alle pagine 60 e 61 e alla pagina 65 e seguenti. La riconciliazione del patrimonio netto civilistico della Capogruppo con il patrimonio netto di competenza della Capogruppo è esposta alla pagina 79.

La **situazione finanziaria netta** del Gruppo al 30 giugno 2005 presenta un saldo negativo di k euro 36.939. Al 30 giugno e al 31 dicembre 2004 l'indebitamento netto era pari rispettivamente a k euro 22.439 e a k euro 20.964.

I flussi finanziari intervenuti a modificare la struttura patrimoniale consolidata nel primo semestre 2005 sono di seguito evidenziati (k euro):

	30 giugno 2005	30 giugno 2004
Indebitamento finanziario a fine esercizio precedente	<u>20.964</u>	<u>11.428</u>
- Autofinanziamento:		
Risultato economico netto del periodo	(11.394)	(10.120)
Ammortamenti	(15.418)	(14.346)
Altri accantonamenti, al netto	<u>2.177</u>	<u>(243)</u>
	<u>(24.635)</u>	<u>(24.709)</u>
- Incremento del capitale di funzionamento	15.060	12.453
- Investimenti in immobilizzazioni tecniche	11.119	8.098
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali	149	103
- Valore contabile delle immobilizzazioni tecniche vendute	<u>(3.257)</u>	<u>(2.065)</u>
	<u>23.071</u>	<u>18.589</u>
Free cash flow	<u>(1.564)</u>	<u>(6.120)</u>
- Distribuzione di dividendi	17.500	16.500
- Incremento delle partecipazioni non consolidate, al netto	309	396
- Decremento delle immobilizzazioni finanziarie, al netto	(6)	(14)
- Decremento del patrimonio netto di terzi	298	432
- Effetti sul patrimonio netto della conversione dei bilanci delle società estere	<u>(562)</u>	<u>(183)</u>
	<u>17.539</u>	<u>17.131</u>
Incremento dell'indebitamento finanziario netto	<u>15.975</u>	<u>11.011</u>
Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2005	<u>36.939</u>	<u>22.439</u>

Investimenti

Gli investimenti tecnici realizzati nel semestre ammontano a k euro 11.119 (k euro 8.098 al 30 giugno 2004). Hanno riguardato in particolare:

- **Zignago Vetro SpA** per k euro 4.047 per aggiornamenti tecnologici, rinnovo di attrezzature, principalmente stampi e pallets;
- **Verreries Brosse SAS** per k euro 1.614 principalmente per completamento di nuovi impianti e rinnovo di attrezzature;
- **Vetri Speciali SpA** (pro-quota) per k euro 666, per rinnovo di attrezzature, principalmente stampi e pallets, macchine di controllo e per movimentazioni interne;
- **Santa Margherita SpA, Ca' del Bosco SpA e S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni** per complessivi k euro 2.966, principalmente per nuovi impianti e attrezzature di cantina e agricoli;
- **Linificio e Canapificio Nazionale SpA** (pro-quota) per k euro 1.576, principalmente per nuovi impianti nell'area del candeggio, della centrale termica e rinnovi.

Gli organici

Al 30 giugno 2005 gli organici di pertinenza del Gruppo (pro-quota quelli di Vetri Speciali SpA e di Linificio e Canapificio Nazionale) erano costituiti da 1.764 unità, di cui 59 a tempo parziale e n. 37 impiegate per attività stagionali. Al 30 giugno 2004 erano 1.747 unità di cui 55 a tempo parziale e 38 per attività stagionali. Al 31 dicembre 2004 erano 1.719 unità di cui 60 a tempo parziale e 10 per attività stagionali.

La situazione degli organici si presenta nel modo seguente:

	30.06.2005		30.06.2004		31.12.2004	
	situazione	media *	situazione	media *	situazione	media **
Dirigenti	29	28,5	26	26,5	28	27,5
Impiegati	397	395,0	371	367,5	393	378,5
Operai	1.338	1.318,0	1.350	1.333,0	1.298	1.307,0
Totale	1.764	1.741,5	1.747	1.727,0	1.719	1.713,0
di cui:						
- a tempo parziale	59	59,5	55	52,5	60	55,0
- ad impiego stagionale	37	23,5	38	25,0	10	11,0

* media su sei mesi

** media su dodici mesi

Per il dettaglio si rinvia alle note nelle singole società.

Sviluppi e fatti societari

In data 23 maggio 2005, i soci Andrea Donà dalle Rose, Isabella Donà dalle Rose, Rosanna Donà dalle Rose, Umberto Marzotto, Antonio Favrin e la società Trenora S.a.p.a. (gli “**Altri Soci**”) hanno comunicato di aver raggiunto un accordo (l’**“Accordo tra gli Altri Soci”**) volto a consolidare, tramite una società veicolo neocostituita, le proprie partecipazioni nella Società. Ai sensi degli Accordi tra gli Altri Soci, la società veicolo avrebbe dovuto quindi acquistare le azioni della Società possedute da Trenora s.a.p.a., Umberto Marzotto, Matteo Marzotto, Diamante Marzotto, Vittorio Emanuele Marzotto, Paola Marzotto, Antonio Favrin e dalle società Rosdo S.r.l., Continentale S.r.l. e Caetana Dieci S.r.l. e, per l’effetto, promuovere un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria al prezzo di Euro 18,00 per azione.

In data 6 giugno 2005 i soci Marco Luca Umberto Donà dalle Rose, Gaetano Marzotto, Stefano Marzotto, Nicolò Marzotto, Luca Marzotto e ZI.FI. srl (gli “**Offerenti**”) hanno comunicato di aver, a propria volta, stipulato degli accordi volti a dare attuazione ad un progetto di consolidamento delle loro rispettive partecipazioni in una società veicolo ed a disciplinare la *governance* e gli assetti proprietari della Società (gli “**Accordi tra gli Offerenti**”).

In data 7 luglio 2005, gli Offerenti, essendosene verificati i presupposti per effetto della stipula degli Accordi tra gli Offerenti, hanno promosso un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell’art. 102 del D.Lgs. 58/98 e dell’art. 37 del Regolamento Consob 11971/99.

In data 14 luglio 2005 la Società ha ricevuto una comunicazione da parte dello studio legale che assisteva gli Altri Soci che annunciava lo scioglimento, in data 12 luglio 2005, dell’Accordo tra gli Altri Soci.

Oltre a quanto menzionato alla pagina 9 e alla successiva pagina 35, con riguardo a Vetri Speciali SpA, non si evidenziano eventi di rilevanza significativa. Viene inserita alla pagina n. 56 disclosure relativa alla OPA.

Informazioni per segmenti di attività (Segment Information)

In relazione alla richiesta CONSOB n. 98084143 del 26 ottobre 1998 relativa alla necessità che nei bilanci delle società quotate vengano fornite informazioni relative all’andamento della gestione nelle diverse categorie di attività e aree geografiche nelle quali le imprese operano, la cosiddetta “*Segment Information*” prevista dal principio contabile internazionale IAS 14, viene rilevato che le aree d’affari in cui opera il gruppo Zignago sono organizzate in singole società e pertanto le informazioni richieste sono incluse nell’illustrazione dei dati di bilancio di ciascuna società, che sono parte integrante di questa Relazione sulla gestione.

Sicurezza e protezione dei dati personali

Ai sensi della regola 26 dell’all. B al Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196 (codice in materia di protezione dei dati personali) si informa che la società sta provvedendo all’adozione delle nuove misure di sicurezza previste dal citato decreto e che provvederà all’aggiornamento del Documento Programmatico sulla Sicurezza entro il termine previsto per l’adozione delle medesime.

LA SOCIETÀ CAPOGRUPPO

Industrie Zignago Santa Margherita SpA

Industrie Zignago Santa Margherita SpA è la società Capogruppo, quotata alla Borsa Valori di Milano, che ha compiti di coordinamento e di indirizzo delle controllate industriali, della collegata New High Glass Inc. e delle partecipazioni e controllate minori.

Forniamo qui di seguito informazioni e dati di sintesi, economici e patrimoniali, e il confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente.

Sono riportati dalla pagina 88 alla pagina 96, lo stato patrimoniale e il conto economico redatti ai sensi del D. Lgs. 6/2003, unitamente ai rapporti patrimoniali ed economici verso Società del Gruppo, all'elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate e all'elenco delle imprese controllate indirette ai sensi dell'art. 2427 C.C., n. 5, e all'elenco delle società partecipate, direttamente ed indirettamente, in misura superiore al 10% delle azioni con diritto di voto, con riferimento agli obblighi di comunicazione previsti dall'art. 120, terzo comma, del D. Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 126 della Delibera CONSOB n. 11971/1999.

Andamento economico

Il **risultato economico netto** della società al 30 giugno 2005 ammonta a k euro 15.493, in aumento di k euro 3.933 (+34%) rispetto a k euro 11.560 del primo semestre 2004. In dettaglio si evidenzia:

- i dividendi percepiti dalle società partecipate, confrontati con l'anno precedente, sono i seguenti (k euro):

	<u>1° semestre 2005</u>	<u>1° semestre 2004</u>
Dividendi da:		
- Zignago Vetro SpA	10.000	3.999
- Santa Margherita SpA	3.080	2.939
- Linificio e Canapificio Nazionale SpA	2.375	950
- Multitecno Srl	180	90
- Attività Industriali Friuli Srl	---	3.182
- Vetriere Venete SpA	---	632
Totale	<u>15.635</u>	<u>11.792</u>

Si prevede che, nel corso del 2005, possano venire deliberate ulteriori distribuzioni di dividendi;

- i ricavi per prestazioni, vendite e proventi vari ammontano a k euro 2.591 rispetto a k euro 2.743 registrate al 30 giugno 2004 (- 5,5%);
- i proventi finanziari netti al 30 giugno 2005 sulla liquidità corrente, pari a k euro 478, sono superiori a quelli realizzati nel semestre precedente di k euro 304 (+ 57,2%), essendo aumentata la disponibilità presso le banche;
- i costi di gestione e le spese varie, di complessivi k euro 3.011, registrano una diminuzione del 4,6% rispetto al 30 giugno 2004 (k euro 3.157) da attribuire principalmente a minori prestazioni di servizi;
- gli oneri diversi, al 30 giugno 2005, pari a k euro 27, rilevano unicamente minusvalenze sulla liquidazione di un investimento finanziario (nel primo semestre del 2004: recuperi di valore di investimenti finanziari per k euro 150);
- le imposte sul reddito, di k euro 173, risultano inferiori di k euro 99 rispetto a k euro 272 al 30 giugno 2004, per effetto dell'applicazione della normativa concernente il consolidato fiscale.

Conto economico riclassificato

	1° semestre 2005	1° semestre 2004
	k euro	k euro
Ricavi e proventi		
Dividendi	15.635	11.792
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.371	2.540
Altri ricavi e proventi	220	203
Proventi finanziari dei titoli negoziabili	113	97
Differenze positive di cambio	7	5
Altri proventi finanziari	383	203
	<u>18.729</u>	<u>14.840</u>
Costi e spese		
Consumi di prodotti e merci	(172)	(167)
Lavoro	(1.442)	(1.291)
Prestazioni di servizi	(1.202)	(1.416)
Ammortamenti	(104)	(108)
Altri costi e spese	(91)	(175)
Oneri finanziari	(25)	(1)
	<u>(3.036)</u>	<u>(3.158)</u>
Proventi e (oneri) diversi		
Minusvalenze su cessione partecipazioni	(27)	---
Rettifiche di valore di titoli iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie	---	150
Utile prima delle imposte	15.666	11.832
Imposte sul reddito e IRAP	(173)	(272)
Risultato economico netto	<u>15.493</u>	<u>11.560</u>

Di seguito si riporta il prospetto di raccordo con il conto economico civilistico.

Prospetto di raccordo
tra lo schema di conto economico riclassificato esposto fra le informazioni sulla gestione
e lo schema civilistico prescritto dal D. Lgs. n. 127/91.

(k euro)

<u>Schema riclassificato</u>	<u>1° sem.</u> <u>2005</u>	<u>1° sem.</u> <u>2004</u>	<u>Schema ex-D. Lgs. n. 127/91</u>	<u>1° sem.</u> <u>2005</u>	<u>1° sem.</u> <u>2004</u>
Ricavi e proventi:					
- Dividendi	15.635	11.792			
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.371	2.540	C.15 Proventi da partecipazioni	15.635	11.792
- Altri ricavi e proventi	220	203			
	<u>2.591</u>	<u>2.743</u>	A. VALORE DELLA PRODUZIONE	<u>2.591</u>	<u>2.743</u>
- Proventi finanziari da titoli negoziabili	113	97			
- Altri proventi finanziari	383	203			
	<u>496</u>	<u>300</u>	C.16 Altri proventi finanziari	<u>496</u>	<u>300</u>
Differenze positive di cambio	7	5	C.17-bis Utili su cambi	7	5
	<u>18.729</u>	<u>14.840</u>			
Costi e spese:					
- Consumi di prodotti e merci	172	167			
- Lavoro	1.442	1.291			
- Prestazioni di servizi	1.202	1.416			
- Ammortamenti	104	108			
- Altri costi e spese	91	175			
	<u>3.011</u>	<u>3.157</u>	B. COSTI DELLA PRODUZIONE	<u>3.011</u>	<u>3.157</u>
- Oneri finanziari	25	1	C.17 Interessi ed altri oneri finanziari	25	1
	<u>3.036</u>	<u>3.158</u>			

Struttura patrimoniale-finanziaria

	30.06.2005		30.06.2004		31.12.2004	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti diversi	4.166		1.620		5.049	
Magazzini	32		29		35	
Debiti a breve non finanziari	(5.100)		(2.313)		(6.095)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>(902)</u>	<u>(2,5%)</u>	<u>(664)</u>	<u>(2,7%)</u>	<u>(1.011)</u>	<u>(2,8%)</u>
Partecipazioni	37.405		24.553		37.602	
Altre immobilizzazioni finanziarie	24		24		24	
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	1.471		1.600		1.322	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(1.357)		(1.269)		(1.321)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>37.543</u>	<u>102,5%</u>	<u>24.908</u>	<u>102,7%</u>	<u>37.627</u>	<u>102,8%</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>36.641</u>	<u>100,0%</u>	<u>24.244</u>	<u>100,0%</u>	<u>36.616</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
<i>C) Disponibilità</i>	<u>(42.494)</u>	<u>(116,0%)</u>	<u>(24.024)</u>	<u>(99,1%)</u>	<u>(44.526)</u>	<u>(121,6%)</u>
Patrimonio netto iniziale	81.142		53.208		53.209	
Dividendi erogati nel periodo	(17.500)		(16.500)		(16.500)	
Altre variazioni di patrimonio netto	---		---		(1)	
Risultato economico netto del periodo	15.493		11.560		44.434	
<i>D) Patrimonio netto a fine periodo</i>	<u>79.135</u>	<u>216,0%</u>	<u>48.268</u>	<u>199,1%</u>	<u>81.142</u>	<u>221,6%</u>
<i>C+D = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità</i>	<u>36.641</u>	<u>100,0%</u>	<u>24.244</u>	<u>100,0%</u>	<u>36.616</u>	<u>100,0%</u>

Le **partecipazioni** in imprese controllate, collegate ed altre risultano così composte (in k euro):

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
B.III.1.a. Imprese controllate:			
- Zignago Vetro SpA	4.134	4.131	4.134
- Santa Margherita SpA	7.232	7.228	7.232
- Vetri Speciali SpA	13.051	---	13.051
- Attività Industriali Friuli Srl	---	263	---
- Linificio e Canapificio Nazionale SpA	1.839	1.840	1.839
- Multitecno Srl	313	313	313
- Prind SpA	5.663	5.663	5.663
- La Vecchia Scarl	694	---	694
Totale imprese controllate	<u>32.926</u>	<u>19.438</u>	<u>32.926</u>
B.III.1.b. Imprese collegate:			
- New High Glass Inc.	63	63	63
Totale imprese collegate	<u>63</u>	<u>63</u>	<u>63</u>
B.III.1.d. Altre imprese:			
- Vetriere Venete SpA	---	487	---
- Neogen Co.	115	115	115
- Finanziaria Canova SpA	3.038	3.038	3.038
- Emerald UK N. 2 Ltd Partnership	1.053	658	855
- Portogruaro Interporto SpA	72	72	72
- Altre	4	3	4
	<u>4.282</u>	<u>4.373</u>	<u>4.084</u>
B.III.1.e. Altri investimenti:			
- Deutsche Morgan Grenfell Capital Italy Scpa	134	235	155
- Telecom Partners 1 L.P.	---	444	374
Totale altri investimenti	<u>134</u>	<u>679</u>	<u>529</u>
Totale partecipazioni	<u>37.405</u>	<u>24.553</u>	<u>37.602</u>

Nel corso del primo semestre sono intervenute le seguenti variazioni:

- sono state sottoscritte n. 19,8 quote per complessivi k euro 198 nella **Emerald U.K. N. 2 Ltd Partnership** nell'ambito dell'impegno massimo a sottoscrivere assunto da Industrie Zignago Santa Margherita SpA, per il valore complessivo di k euro 3.000. L'impegno a sottoscrivere, riportato nei conti d'ordine, residua in k euro 1.300;
- sono state rimborsate n.41 azioni di Cat. A nella **Deutsche Morgan Grenfell Capital Italy**, per un corrispettivo di k euro 21;
- è stata liquidata la partecipazioni in **Telecom Partners 1 L.P.** realizzando una minusvalenza di k euro 27.

Sulle partecipazioni in portafoglio (immobilizzate e non) non sono state effettuate in esercizi precedenti rivalutazioni volontarie né in base a leggi di conguaglio monetario.

La **situazione finanziaria** registra una **disponibilità netta** al 30 giugno 2005 pari a k euro 42.494 rispetto a k euro 24.024 al 30 giugno 2004 e a k euro 44.526 al 31 dicembre 2004 ed è così costituita (in k euro):

	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
Titoli obbligazionari:			
- con scadenza entro l'anno successivo	11.201	6.863	6.803
- con scadenza oltre l'anno successivo	256	256	256
Sub-totale	11.457	7.119	7.059
Depositi a termine presso banche	30.000	15.500	36.000
Cassa e banche	1.037	1.405	1.467
Totale	42.494	24.024	44.526

Le disponibilità finanziarie sono investite con l'obiettivo di massimizzare il rendimento, coerentemente con una logica di flessibilità, facile smobilizzo e minima rischiosità delle stesse.

Il tasso medio di rendimento si attesta a circa il 2,25%.

Il **personale** dipendente della Società al 30 giugno 2005 era costituito da 42 unità, di cui 3 a tempo parziale. La composizione dell'organico è costituita da: 5 dirigenti, 33 impiegati e 4 operai. Al 31 dicembre 2004 erano 41 unità (4 dirigenti, 33 impiegati e 4 operai); al 30 giugno 2004 n. 39 unità (3 dirigenti, 32 impiegati e 4 operai).

Per il secondo semestre dell'anno, oltre alla riscossione di ulteriori dividendi come menzionato a pagina 20, non sono attese variazioni significative nella gestione dei servizi alle imprese controllate.

LE PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE

Nelle pagine che seguono procediamo all'esame e al commento dei risultati delle società consolidate nel corso del primo semestre 2005 e al confronto con il corrispondente periodo dell'anno precedente.

Zignago Vetro SpA

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (Ve)

Settore di attività: contenitori in vetro cavo

Nel primo semestre del 2005 il **mercato europeo** del vetro cavo per bevande ed alimenti ha risentito della congiuntura economica non favorevole. In Francia è continuato l'andamento negativo nel mercato del "vino" per bassi consumi interni e difficoltà all'esportazione. In Germania la domanda interna è stata in diminuzione. In Gran Bretagna si è registrato un forte declino nel settore delle bevande "soft drink" alcoliche, che sembrano non più "in tendenza" nel mondo giovanile.

Il mercato mondiale della "Profumeria" ha presentato un rallentamento. Quello della "Cosmetica" continua a registrare una sensibile riduzione della domanda, molto a causa della moda. La domanda dei clienti dell'area dollaro si è ridotta. Permane alta l'offerta dei produttori asiatici.

In **Italia** la domanda di contenitori nel mercato del "Vino" è stata debole nella fascia di qualità medio-alta, buona in quella medio-bassa; globalmente si è presentata positiva. Sono risultati in riduzione i consumi di bottiglie per birra e per succhi. Il mercato dei vasi per alimenti ha presentato una minor richiesta di contenitori destinati a prodotti di elevata qualità; in sviluppo invece i vasi standard per "private label". È stata contenuta la domanda nel mercato dell'"Olio di oliva".

L'offerta nel complesso appare abbastanza in equilibrio con la domanda.

Il concorso al **conto economico consolidato** di Gruppo è il seguente:

	1° semestre 2005		1° semestre 2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	60.683	---	60.995	---	(0,5%)
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	3.048	---	1.007	---	n.s.
Valore della produzione	63.731	100,0%	62.002	100,0%	2,8%
Consumi di materie e servizi esterni	(36.531)	(57,3%)	(35.144)	(56,7%)	3,9%
Valore aggiunto	27.200	42,7%	26.858	43,3%	1,3%
Costo del lavoro	(11.665)	(18,3%)	(11.482)	(18,5%)	1,6%
Margine operativo lordo	15.535	24,4%	15.376	24,8%	1,0%
Ammortamenti	(8.060)	(12,7%)	(8.438)	(13,6%)	(4,5%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(92)	(0,1%)	(1.072)	(1,7%)	n.s.
Utile operativo	7.383	11,6%	5.866	9,5%	25,9%
Oneri finanziari netti	214	0,3%	32	---	n.s.
Differenze di cambio, al netto	(45)	---	27	---	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	1.683	2,6%	(22)	---	n.s.
Risultato pre-tax della gestione corrente	9.235	14,5%	5.903	9,5%	56,4%
Imposte sul reddito e IRAP (al 30 giugno 2005: 36,7%) (al 30 giugno 2004: 46,1%)	(3.385)	(5,3%)	(2.721)	(4,4%)	24,4%
Risultato economico netto del periodo	<u>5.850</u>	<u>9,2%</u>	<u>3.182</u>	<u>5,1%</u>	<u>83,8%</u>

I ricavi netti della Zignago Vetro nel primo semestre 2005 sono pari a k euro 60.683 contro k euro 60.995 del 2004 (-0,5%). Le vendite al mercato del vino hanno compensato la caduta di quelle agli altri segmenti del mercato.

Le esportazioni rappresentano il 15,4% dei ricavi netti (16,5% nel 2004).

I prezzi nel loro complesso, pur in aumento nel mercato delle “Bevande ed Alimenti”, non recuperano gli aumenti dei costi dei fattori di produzione, soprattutto dell’energia.

Il margine operativo lordo del primo semestre ammonta a k euro 15.535 rispetto a k euro 15.376 dello stesso periodo dell’anno precedente (+ 1%).

Il margine operativo netto risulta pari a k euro 7.383, in crescita dell’25,9% sul 30 giugno 2004.

I proventi non operativi ricorrenti riflettono sopravvenienze attive derivanti principalmente dal rilascio del fondo per rischi industriali per k euro 1.549 a seguito del venir meno della passività che ne aveva determinato lo stanziamento.

Il concorso alla **situazione patrimoniale consolidata** di Gruppo è il seguente:

	30.06.2005		30.06.2004		31.12.2004	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali	30.775		32.039		31.167	
Crediti diversi	1.679		2.009		2.776	
Magazzini	25.532		25.142		22.428	
Debiti a breve non finanziari	(27.277)		(26.353)		(26.548)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(2.102)		(2.172)		(9.310)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>28.607</u>	<u>43,7%</u>	<u>30.665</u>	<u>43,4%</u>	<u>20.513</u>	<u>33,3%</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	52.558		56.589		58.735	
Partecipazioni	4.199		4.034		4.199	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(19.948)		(20.661)		(21.849)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>36.809</u>	<u>56,3%</u>	<u>39.962</u>	<u>56,6%</u>	<u>41.085</u>	<u>66,7%</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>65.416</u>	<u>100,0%</u>	<u>70.627</u>	<u>100,0%</u>	<u>61.598</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve termine	4.420		3.079		2.525	
Disponibilità	(21.467)		(13.673)		(27.540)	
<i>C) Disponibilità finanziaria netta</i>	<u>(17.047)</u>	<u>(26,1%)</u>	<u>(10.594)</u>	<u>(15,0%)</u>	<u>(25.015)</u>	<u>(40,6%)</u>
Patrimonio netto iniziale	86.613		82.039		82.039	
Dividendi erogati nel periodo	(10.000)		(4.000)		(4.000)	
Risultato economico netto del periodo	5.850		3.182		8.574	
<i>D) Patrimonio netto a fine periodo</i>	<u>82.463</u>	<u>126,1%</u>	<u>81.221</u>	<u>115,0%</u>	<u>86.613</u>	<u>140,6%</u>
<i>C+D = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità</i>	<u>65.416</u>	<u>100,0%</u>	<u>70.627</u>	<u>100,0%</u>	<u>61.598</u>	<u>100,0%</u>

Il capitale di funzionamento, rispetto allo stesso periodo del 2004, diminuisce di k euro 2.058 per la riduzione dei crediti commerciali, dei crediti diversi e per l'aumento dei magazzini e i debiti a breve non finanziari.

I magazzini al 30 giugno sono pari a 2,8 mesi di vendita (2,9 al 30 giugno 2004).

Il capitale fisso diminuisce rispetto al 31 dicembre 2004 di k euro 4.276 per investimenti del periodo inferiori agli ammortamenti, tenuto conto inoltre della riduzione dei fondi e debiti non finanziari.

Gli investimenti tecnici realizzati nel primo semestre, per k euro 4.047, sono relativi ad aggiornamenti tecnologici, stampi e pallets, (k euro 4.601 al 30 giugno 2004).

La situazione finanziaria netta presenta un saldo attivo di k euro 17.047, in diminuzione di k euro 7.968 rispetto al 31 dicembre 2004, dopo il pagamento di dividendi per k euro 10.000 e fornitori di impianti per k euro 7.208.

Il personale dipendente della Società al 30 giugno 2005 è composto di 587 unità (al 31 dicembre e al 30 giugno 2004 rispettivamente 573 e 596 unità).

I risultati operativi dell'anno sono previsti in linea con l'anno precedente.

* * *

Si riportano di seguito i risultati che concorrono al **conto economico consolidato** e alla **situazione patrimoniale consolidata** di Gruppo, di **Verreries Brosse SAS**, società detenuta al 100% da Zignago Vetro SpA.

Verreries Brosse SAS

Sede sociale: Vieux – Ronen – sur – Bresle (Francia)
Settore di attività: flaconi in vetro per alta profumeria

Nel primo semestre 2005 il mercato ha confermato la tendenza al rallentamento dei lanci di nuovi prodotti, specialmente in Europa, già avvertita nel 2004.

L'incerta situazione economica ha indotto ad un comportamento prudente dei clienti, che spesso hanno effettuato nuovi lanci limitandosi a modificare la decorazione di flaconi già esistenti. Risultano inoltre più contenute le quantità degli ordini per nuovi lanci e approvvigionamenti.

Nell'ultimo mese del semestre sono peraltro riprese richieste di offerte per flaconi innovativi, il cui uso è previsto nel 2006.

Verreries Brosse SAS commercializza i suoi prodotti negli Stati Uniti d'America per il tramite di **Brosse USA Inc.**, interamente partecipata.

Il concorso al **conto economico consolidato** del Gruppo é il seguente:

	1° semestre 2005		1° semestre 2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	15.204	---	13.846	---	9,8%
Variazione rimanenze prodotti finiti semilavorati e prodotti in corso	1.267	---	1.594	---	n.s.
Valore della produzione	16.471	100,0%	15.440	100,0%	6,7%
Consumi di materie e servizi esterni	(7.820)	(47,5%)	(6.532)	(42,3%)	19,7%
Valore aggiunto	8.651	52,5%	8.908	57,7%	(2,9%)
Costo del lavoro	(6.182)	(37,5%)	(5.894)	(38,2%)	4,9%
Margine operativo lordo	2.469	15,0%	3.014	19,5%	(18,1%)
Ammortamenti	(1.716)	(10,4%)	(1.429)	(9,3%)	20,1%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(56)	(0,3%)	(356)	(2,3%)	n.s.
Utile operativo	697	4,3%	1.229	7,9%	(43,3%)
Oneri finanziari netti	(216)	(1,3%)	(229)	(1,5%)	(5,7%)
Differenze di cambio, al netto	(28)	(0,2%)	(7)	---	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	104	0,6%	---	---	n.s.
Risultato pre-tax della gestione corrente	557	3,4%	993	6,4%	n.s.
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	---	---	23	0,1%	n.s.
Risultato pre-tax	557	3,4%	1.016	6,5%	n.s.
Imposte sul reddito	(160)	(1,0%)	(346)	(2,2%)	n.s.
Risultato economico netto del periodo	397	2,4%	670	4,3%	n.s.

I ricavi netti del primo semestre 2005 sono k euro 15.204 in aumento rispetto al 2004 del 9,8% (k euro 13.846) soprattutto per vendite di flaconi “Eau de Toilette” a marchi prestigiosi.

I prezzi sono mediamente stabili.

Il margine operativo lordo è pari a k euro 2.469, in diminuzione rispetto al 2004 (k euro 3.014), con una incidenza sul valore della produzione del 15,0% (19,5% nel 2004), per effetto dell’aumento dei costi delle energie, delle manutenzioni, delle lavorazioni esterne e della “taxe professionnelle”. Difficoltà tecniche congiunturali hanno interessato la produzione nel primo trimestre.

L’utile operativo netto è di k euro 697 (k euro 1.229 l’anno precedente) posizionandosi al 4,2% del valore della produzione.

Il concorso alla **situazione patrimoniale consolidata** del Gruppo é il seguente :

	30.06.2005		30.06.2004		31.12.2004	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali	8.326		7.433		7.433	
Crediti diversi	804		660		1.383	
Magazzini	8.783		7.284		7.393	
Debiti a breve non finanziari	(6.572)		(6.113)		(7.199)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(634)		(419)		(2.134)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>10.707</u>	<u>47,6%</u>	<u>8.845</u>	<u>45,8%</u>	<u>6.876</u>	<u>36,7%</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	12.796		11.203		12.893	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(1.004)		(726)		(1.008)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>11.792</u>	<u>52,4%</u>	<u>10.477</u>	<u>54,2%</u>	<u>11.885</u>	<u>63,3%</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>22.499</u>	<u>100,0%</u>	<u>19.322</u>	<u>100,0%</u>	<u>18.761</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	6.101		2.317		4.110	
Disponibilità	(376)		(1.467)		(355)	
Debiti finanziari netti a breve	5.725	25,5%	850	4,4%	3.755	20,0%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	10.400	46,2%	13.000	67,3%	9.100	48,5%
<i>C) Indebitamento finanziario netto</i>	<u>16.125</u>	<u>71,7%</u>	<u>13.850</u>	<u>71,7%</u>	<u>12.855</u>	<u>68,5%</u>
Patrimonio netto iniziale	5.906		4.719		4.719	
Risultato economico netto del periodo	397		670		(31)	
Altre variazioni al patrimonio netto	71		83		1.218	
<i>D) Patrimonio netto a fine periodo</i>	<u>6.374</u>	<u>28,3%</u>	<u>5.472</u>	<u>28,3%</u>	<u>5.906</u>	<u>31,5%</u>
<i>C+D = Totale Debiti Finanziari e Patrimonio netto</i>	<u>22.499</u>	<u>100,0%</u>	<u>19.322</u>	<u>100,0%</u>	<u>18.761</u>	<u>100,0%</u>

Rispetto al 30 giugno 2004, il capitale di funzionamento aumenta di k euro 1.862 per l'incremento dei crediti commerciali e altri crediti e dei magazzini, compensato in parte dall'aumento dei debiti a breve non finanziari.

Il magazzino dei prodotti finiti si attesta a 6,6 mesi di vendita.

Il capitale fisso netto, di k euro 11.792, comprende investimenti realizzati nel periodo pari a k euro 1.614 per attrezzature, stampi e completamento dell'impianto di pallettizzazione.

Il personale del Gruppo Verreries Brosse al 30 giugno 2005 é composto da 303 addetti (al 31 dicembre 2004 erano 301; al 30 giugno 2004, 311).

Il risultato di margine operativo lordo dell'anno é previsto essere in linea con l'anno precedente.

Consolidato Zignago Vetro SpA e controllate

Si riportano di seguito, per completezza di informazione, i dati consolidati di Zignago Vetro SpA, della controllata diretta Verreries Brosse SAS e indiretta Brosse USA Inc..

Il **conto economico consolidato** presenta la seguente struttura di sintesi:

	1° semestre 2005		1° semestre 2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	75.527	---	74.490	---	1,4%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	4.315	---	2.601	---	n.s.
Valore della produzione	79.842	100,0%	77.091	100,0%	3,6%
Consumi di beni e servizi esterni	(43.991)	(55,1%)	(41.325)	(53,6%)	6,5%
Valore aggiunto	35.851	44,9%	35.766	46,4%	0,2%
Costo del lavoro	(17.847)	(22,4%)	(17.376)	(22,5%)	2,7%
Margine operativo lordo	18.004	22,5%	18.390	23,9%	(2,1%)
Ammortamenti	(9.776)	(12,2%)	(9.867)	(12,8%)	(0,9%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(148)	(0,2%)	(1.428)	(1,9%)	n.s.
Utile operativo	8.080	10,1%	7.095	9,2%	13,9%
Oneri finanziari netti	(14)	---	(197)	(0,3%)	(92,9%)
Differenze di cambio, al netto	(61)	(0,1%)	20	---	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	1.683	2,1%	(22)	---	n.s.
Risultato pre-tax della gestione corrente	9.688	12,1%	6.896	8,9%	40,5%
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	104	0,1%	23	0,1%	352,2%
Risultato pre-tax	9.792	12,3%	6.919	9,0%	41,5%
Imposte sul reddito e IRAP (al 30 giugno 2005: 36,20%) (al 30 giugno 2004: 44,3%)	(3.545)	(4,5%)	(3.067)	(4,0%)	15,6%
Risultato economico netto del periodo	<u>6.247</u>	<u>7,8%</u>	<u>3.852</u>	<u>5,0%</u>	<u>62,2%</u>

I ricavi netti aumentano del 1,4%, rispetto al primo semestre del 2004 per il contributo di Groupe Brosse.

Il valore della produzione è superiore di 3,6%.

I consumi di materie prime e servizi si incrementano di +6,5%, soprattutto a causa di materie prime ed energia per la Zignago Vetro e di energia, manutenzioni, lavorazioni esterne e “tax professionnelle” per il Groupe Brosse.

Il costo del lavoro aumenta di +2,7%, per l’aumento dell’ora lavorata di entrambe le società.

Il margine operativo lordo è pari al 22,5% del valore della produzione (23,9% nel semestre 2004). L’utile operativo passa da 9,2% nel 2004 al 10,1% nel 2005.

La **struttura patrimoniale e finanziaria** consolidata è la seguente:

	30.06.2005		30.06.2004		31.12.2004	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali	39.040		39.407		38.542	
Crediti diversi	2.483		2.669		4.160	
Magazzini	34.315		32.426		29.821	
Debiti a breve non finanziari	(33.787)		(32.405)		(33.689)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(2.736)		(2.587)		(11.444)	
A) Capitale di funzionamento	39.315	46,9%	39.510	46,0%	27.390	35,9%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	65.354		67.792		71.628	
Partecipazioni	199		34		199	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(20.952)		(21.387)		(22.857)	
B) Capitale fisso netto	44.601	53,1%	46.439	54,0%	48.970	64,1%
A+B = Capitale investito netto	83.916	100,0%	85.949	100,0%	76.360	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve termine	10.521		5.396		6.635	
Disponibilità	(21.843)		(15.140)		(27.895)	
Disponibilità finanziaria netta a breve	(11.322)	(13,5%)	(9.744)	(11,3%)	(21.260)	(27,8%)
Debiti finanziari a medio lungo termine	10.400	12,4%	13.000	15,1%	9.100	11,9%
C) Indebitamento finanziario netto (Disponibilità)	(922)	(1,1%)	3.256	3,8%	(12.160)	(15,9%)
Patrimonio netto iniziale	88.520		82.758		82.758	
Dividendi erogati nel periodo	(10.000)		(4.000)		(4.000)	
Altre variazioni di patrimonio netto	71		83		(31)	
Risultato economico netto del periodo	6.247		3.852		9.793	
D) Patrimonio netto a fine periodo	84.838	101,1%	82.693	96,2%	88.520	115,9%
C+D = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità	83.916	100,0%	85.949	100,0%	76.360	100,0%

Nel capitale di funzionamento, al 30 giugno 2005, l'aumento dei magazzini è compensato dalla diminuzione dei crediti e dall'incremento dei debiti a breve non finanziari.

Il capitale fisso netto diminuisce per ammortamenti del periodo superiori agli investimenti, pur in presenza di una riduzione degli stanziamenti ai fondi rettificativi.

La situazione finanziaria al 30 giugno 2005 risulta positiva per k euro 922; era negativa di k euro 3.256 al 30 giugno 2004.

Il ROI è 19,3 (16,5% nel primo semestre 2004).

Il ROE è 14,7% (9,3% nel primo semestre 2004).

Vetri Speciali SpA

Sede sociale: Trento (TN)
Settore di attività: contenitori in vetro cavo serie speciali

Vetri Speciali SpA controlla due società commerciali per la vendita dei suoi prodotti:

- | | |
|--|-----------------------------|
| - Vetri Speciali Inc., Bernicia – California (USA) | (100% del capitale sociale) |
| - Vetri Speciali Iberica S.I., Barcellona (Spagna) | (100% " " ") |

In data 20 ottobre 2004 Vetri Speciali SpA ha acquisito la partecipazione totalitaria nella Nord Vetri SpA, Vetriere Venete SpA e Attività Industriali Friuli Srl, nell'ambito di una operazione di integrazione societaria nel settore dei vetri speciali.

Nel contesto di tale operazione Industrie Zignago Santa Margherita SpA ha ceduto le proprie quote di partecipazione in Attività Industriali Friuli Srl e Vetriere Venete SpA, ed ha sottoscritto una quota del 43,50% del capitale in Vetri Speciali SpA.

In data 30 maggio 2005, Vetri Speciali SpA ha incorporato con atto di fusione le tre società citate. Ai fini contabili e fiscali le operazioni di dette società sono imputate al bilancio di Vetri Speciali SpA a partire dal 1° gennaio 2005; tutti gli altri effetti della fusione decorrono dal 1° giugno 2005.

I risultati del primo semestre 2005 di competenza di Industrie Zignago Santa Margherita SpA riflettono pertanto il contributo di Vetri Speciali SpA, delle sue controllate estere e delle incorporate Attività Industriali Friuli Srl, Vetriere Venete SpA e Nord Vetri SpA, per la quota detenuta del 43,50%, incluse nel bilancio di Gruppo con il metodo di consolidamento proporzionale.

Di seguito si riportano i risultati al 30 giugno 2005 di Vetri Speciali SpA e sue controllate, per la quota del 43,50%, corrispondente alla partecipazione detenuta da Industrie Zignago Santa Margherita SpA, e quelli al 30 giugno 2004 di Attività Industriali Friuli Srl (metodo dell'integrazione globale) che riflettono l'effettivo concorso al bilancio consolidato di Gruppo, come menzionato alla pagina 9.

Per ragioni di più facile consultazione e raffronto – ove possibile, tenuto conto che le variazioni rilevano da entità oggettivamente non comparabili – sono stati inoltre riflessi i dati al 30 giugno 2004 di Attività Industriali Friuli Srl per la quota del 51% di pertinenza di Industrie Zignago Santa Margherita SpA.

Le variazioni delle principali grandezze economiche, calcolate per entrambi i periodi a valori pro-quota (43,50% nel 2005, 51% nel 2004) evidenziano:

- | | |
|----------------------------------|-----------------|
| - Ricavi netti | + 136,9% |
| - Margine operativo lordo | + 94,4% |
| - Utile operativo | + 6,7% |

Dal punto di vista gestionale, l'**utile operativo** 2005, al netto dell'ammortamento pro-quota dell'avviamento e dei plusvalori di immobilizzazioni ricorrenti in sede di acquisizione, evidenzia un aumento del **100,7%** rispetto al valore pro-quota del 2004.

Il concorso al **conto economico consolidato** di Gruppo è il seguente:

	Gruppo Vetri Speciali (43,50%)		Attività Industriali Friuli Srl (100%)		Variazioni	Attività Industriali Friuli Srl: pro-forma a valori pro-quota (51%) 1° semestre 2004		
	1° semestre 2005		1° semestre 2004			%	1° semestre 2004	
	k euro	%	k euro	%			k euro	%
Ricavi netti	19.157	---	15.858	---	20,8%	8.088	---	
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(817)	---	(288)	---	n.s.	(147)	---	
Valore della produzione	18.340	100,0%	15.570	100,0%	17,8%	7.941	100,0%	
Consumi di materie e servizi esterni	(7.939)	(43,3%)	(6.249)	(40,1%)	27,0%	(3.187)	(40,1%)	
Valore aggiunto	10.401	56,7%	9.321	59,9%	11,6%	4.754	59,9%	
Costo del lavoro	(3.677)	(20,0%)	(2.537)	(16,3%)	44,9%	(1.294)	(16,3%)	
Margine operativo lordo	6.724	36,7%	6.784	43,6%	(0,9%)	3.460	43,6%	
Ammortamenti	(1.949)	(10,6%)	(1.385)	(8,9%)	n.s.	(707)	(8,9%)	
Ammortamento avviamento	(1.848)	(10,1%)	---	---	n.s.	---	---	
Stanziamenti ai fondi rettificativi	---	---	(18)	(0,1%)	n.s.	(9)	(0,1%)	
Utile operativo	2.927	16,0%	5.381	34,6%	(45,6%)	2.744	34,6%	
Oneri finanziari netti	(683)	(3,7%)	(8)	---	n.s.	(4)	---	
Differenze di cambio, al netto	19	0,1%	---	---	n.s.	---	---	
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	415	2,2%	255	1,6%	62,7%	130	1,6%	
Risultato pre-tax della gestione corrente	2.678	14,6%	5.628	36,2%	(52,4%)	2.870	36,2%	
Imposte sul reddito e IRAP	(1.928)	(10,5%)	(2.205)	(14,2%)	(12,6%)	(1.124)	(14,2%)	
Risultato economico netto	<u>750</u>	<u>4,1%</u>	<u>3.423</u>	<u>22,0%</u>	<u>(78,1%)</u>	<u>1.746</u>	<u>22,0%</u>	

Nel corso del primo semestre del 2005 la richiesta di contenitori speciali si è mantenuta su buoni livelli. I ritiri da parte dei clienti sono risultati superiori del 6,0% allo stesso periodo dell'anno precedente.

I ricavi netti di competenza, sono pari a k euro 19.157, rispetto a k euro 15.858 dello stesso periodo dello scorso anno. I prezzi sono mediamente in lieve aumento.

Considerando la quota indiretta fatta attraverso i distributori, le esportazioni rappresentano circa il 24% dei ricavi.

Le quantità di competenza vendute al 30 giugno 2005 sono tonn. 28.690, la produzione pari a ton. 26.744.

Gli effetti sul conto economico dell'operazione di riassetto societario, già menzionata, si riflettono in modo significativo nelle voci "ammortamenti" e "oneri finanziari netti", correlate rispettivamente all'avviamento riconosciuto in sede di acquisizione delle partecipazioni e all'indebitamento finanziario netto.

Il concorso alla **situazione patrimoniale consolidata** di Gruppo è il seguente:

	Gruppo Vetri Speciali (1) 30.06.2005		Attività Industriali Friuli Srl 30.06.2004		Gruppo Vetri Speciali (1) 31.12.2004	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali netti	8.518		10.472		6.068	
Crediti diversi	812		150		2.188	
Magazzini	6.123		4.704		6.836	
Debiti a breve non finanziari	(9.819)		(5.843)		(9.229)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>5.634</u>	<u>10,7%</u>	<u>9.483</u>	<u>52,5%</u>	<u>5.863</u>	<u>10,5%</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	17.530		10.711		18.743	
Avviamento	34.200		---		36.048	
Partecipazioni	6		34		6	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(4.507)		(2.165)		(4.582)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>47.229</u>	<u>89,3%</u>	<u>8.580</u>	<u>47,5%</u>	<u>50.215</u>	<u>89,5%</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>52.863</u>	<u>100,0%</u>	<u>18.063</u>	<u>100,0%</u>	<u>56.078</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	12.014		826		16.045	
Disponibilità	(4.977)		(1.592)		(5.192)	
Disponibilità netta nel breve termine	7.037	13,3%	(766)	(4,2%)	10.853	19,4%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	31.544	59,7%	2.734	15,1%	31.706	56,5%
<i>C) Indebitamento finanziario netto</i>	<u>38.581</u>	<u>73,0%</u>	<u>1.968</u>	<u>10,9%</u>	<u>42.559</u>	<u>75,9%</u>
Patrimonio netto iniziale	13.519		18.912		272	
Dividendi erogati nell'esercizio	---		(6.240)		---	
Aumento di capitale	---		---		13.000	
Altre variazioni di patrimonio netto	13		---		104	
Risultato economico netto del periodo	750		3.423		143	
<i>D) Patrimonio netto a fine periodo</i>	<u>14.282</u>	<u>27,0%</u>	<u>16.095</u>	<u>89,1%</u>	<u>13.519</u>	<u>24,1%</u>
<i>C+D = Totale Debiti finanziari e Patrimonio netto</i>	<u>52.863</u>	<u>100,0%</u>	<u>18.063</u>	<u>100,0%</u>	<u>56.078</u>	<u>100,0%</u>

(1) Gli importi si riferiscono alla quota di competenza, pari al 43,50%.

Il capitale di funzionamento di competenza al 30 giugno 2005 si è ridotto di k euro 229 rispetto al 31 dicembre 2004: aumentano i crediti commerciali (+ 2.450 k euro), correlati alle maggiori vendite dell'ultimo periodo del semestre, non compensato dalla riduzione dei magazzini (- 713 k euro) e dei crediti diversi (- 1.376 k euro) e dall'incremento dei debiti a breve, principalmente verso fornitori (+ 590 k euro).

Le giacenze di prodotti finiti di competenza, al 30 giugno 2005, sono inferiori del 15,4% al 31 dicembre 2004.

Il capitale fisso netto di competenza si è ridotto nel primo semestre 2005 di k euro 2.986 per effetto di ammortamenti superiori agli investimenti realizzati.

Complessivamente il capitale investito netto di competenza è diminuito rispetto alla fine dell'anno precedente di k euro 3.215.

Gli investimenti di competenza sono stati di k euro 666, relativi al rinnovo di attrezzature, in particolare stampi e pallets, di macchine di controllo, di materiale refrattario e migliorie agli impianti.

L'indebitamento finanziario netto, di competenza, al 30 giugno 2005, di k euro 38.581, si riduce di k euro 3.978 rispetto al 31 dicembre 2004 (k euro 42.559).

Il personale dipendente della Società e sue controllate è composto al 30 giugno 2005 di n. 401 unità; al 31 dicembre 2004: n. 403 (di competenza rispettivamente n. 174 e n. 175 unità).

Per il secondo semestre si prevede che la domanda confermi l'andamento del primo semestre.

Santa Margherita SpA

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (VE)

Settore di attività: vinicolo

Al 30 giugno 2005 Santa Margherita SpA controllava cinque società tutte operanti nel settore vinicolo:

- Ca' del Bosco SpA, sede ad Erbusco (BS)	(60%	del capitale sociale)
- S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl, sede a Gaiole in Chianti (SI)	(91,729%	" " ")
- Cantine Torresella Srl, sede a Fossalta di Portogruaro (VE)	(100%	" " ")
- Kettmeir SpA, sede a Caldaro (BZ)	(94%	" " ")
- S.M. Selios di Sicilia Srl, sede a Fossalta di Portogruaro (VE)	(100%	" " ") (*)

(*) di cui 1% tramite Cantine Torresella Srl

Il primo semestre 2005, a livello nazionale, è stato caratterizzato da un quadro economico generale non positivo con una ulteriore flessione dei principali indicatori macro-economici.

In questo scenario economico il settore vinicolo ha evidenziato una generale tenuta dei consumi nel mercato domestico. L'export nazionale registra nei primi mesi dell'anno una performance positiva, con una ripresa nei mercati tradizionali (Germania e U.K. in testa), nonché negli Stati Uniti.

A livello generale si nota la tendenza a privilegiare una riduzione delle scorte attraverso politiche di prezzo particolarmente aggressive.

Le società del Gruppo si sono misurate con questa congiuntura con una flessione contenuta nel mercato nazionale ad eccezione di Ca' del Bosco che ha evidenziato difficoltà più marcate. Per quanto riguarda le esportazioni è stata registrata, nel secondo trimestre, una sensibile contrazione delle spedizioni verso gli Stati Uniti d'America, a causa di un differimento della ricostituzione delle scorte dei distributori. Tale diminuzione nei ricavi è in fase di completo recupero nel terzo trimestre, anche per effetto del positivo andamento del trend di vendita degli stessi distributori sul mercato statunitense, relativamente al settore dei "vini fermi".

Il concorso al **conto economico consolidato** di Gruppo è il seguente:

	1° semestre 2005		1° semestre 2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	25.570	---	32.250	---	(20,7%)
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	5.621	---	3.209	---	n.s.
Valore della produzione	31.191	100,0%	35.459	100,0%	(12,0%)
Consumi di materie e servizi esterni	(23.072)	(74,0%)	(25.049)	(70,6%)	(7,9%)
Valore aggiunto	8.119	26,0%	10.410	29,4%	(22,0%)
Costo del lavoro	(3.989)	(12,8%)	(3.820)	(10,8%)	4,4%
Margine operativo lordo	4.130	13,2%	6.590	18,6%	(37,3%)
Ammortamenti	(1.783)	(5,7%)	(1.619)	(4,6%)	10,1%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(148)	(0,5%)	(174)	(0,5%)	(14,9%)
Utile operativo	2.199	7,1%	4.797	13,5%	(54,2%)
Oneri finanziari netti	(568)	(1,8%)	(526)	(1,5%)	8,0%
Differenze di cambio, al netto	78	0,3%	2	---	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	56	0,2%	152	0,5%	(63,2%)
Risultato pre-tax della gestione corrente	1.765	5,7%	4.425	12,5%	(60,1%)
Imposte sul reddito e IRAP (al 30 giugno 2005: 50,3%) (al 30 giugno 2004: 42,7%)	(888)	(2,9%)	(1.888)	(5,3%)	(53,0%)
Risultato economico, prima della competenza degli azionisti di minoranza	877	2,8%	2.537	7,2%	(65,4%)
Risultato di competenza di terzi	47	0,2%	(173)	(0,5%)	n.s.
Risultato economico netto del periodo	924	3,0%	2.364	6,7%	(60,9%)

Il seguente prospetto evidenzia l'effettiva partecipazione delle sei società vinicole ai ricavi netti consolidati ed il loro contributo al risultato economico netto (k euro).

	Ricavi netti		Risultato economico netto	
	1° semestre 2005	1° semestre 2004	1° semestre 2005	1° semestre 2004
Santa Margherita SpA	20.284	25.735	1.875	3.150
Ca' del Bosco SpA	4.706	5.917	(104)	453
S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl	974	1.038	(44)	(71)
Cantine Torresella Srl	216	394	(43)	(26)
Kettmeir SpA	879	901	(34)	(36)
S.M. Selios di Sicilia Srl	---	---	---	(1)
Totale	27.059	33.985	1.650	3.469
Rettifiche di consolidamento	(1.489)	(1.735)	(773)	(932)
Totale consolidato	25.570	32.250	877	2.537
Utile di pertinenza di terzi			47	(173)
Totale			924	2.364

Nel primo semestre 2005 l'andamento delle vendite ha subito una flessione nei volumi rispetto all'anno precedente del 21,1% principalmente per effetto di una contrazione delle spedizioni verso gli USA, precedentemente commentate.

I ricavi netti realizzati nel primo semestre pari a k euro 25.570 sono inferiori del 20,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (k euro 32.250) per effetto dei decrementi registrati sul mercato nazionale pari al 7,8 % e sul mercato estero del 33,3%.

Le esportazioni rappresentano il 42,6% dei ricavi netti (50,6% % al 30 giugno 2004).

Il risultato della gestione corrente, pari a k euro 1.765 (5,7% sul valore della produzione), è inferiore a quello dell'esercizio precedente, pari a k euro 4.425 (12,5% sul valore della produzione) per la maggiore incidenza dei costi fissi in presenza di una contrazione del valore della produzione del 12%.

Il concorso alla **situazione patrimoniale consolidata** di Gruppo è il seguente:

	30.06.2005		30.06.2004		31.12.2004	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali netti	12.635		17.155		20.751	
Crediti diversi	3.502		3.406		3.421	
Magazzini	37.472		35.968		29.092	
Debiti a breve non finanziari	(15.048)		(19.497)		(17.217)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>38.561</u>	<u>44,1%</u>	<u>37.032</u>	<u>44,6%</u>	<u>36.047</u>	<u>43,0%</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	47.460		44.752		46.321	
Partecipazioni	4.812		4.759		4.812	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(3.393)		(3.466)		(3.306)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>48.879</u>	<u>55,9%</u>	<u>46.045</u>	<u>55,4%</u>	<u>47.827</u>	<u>57,0%</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>87.440</u>	<u>100,0%</u>	<u>83.077</u>	<u>100,0%</u>	<u>83.874</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	39.620		51.048		46.562	
Disponibilità	(2.429)		(5.747)		(5.179)	
Debiti finanziari netti a breve	37.191	42,5%	45.301	54,5%	41.383	49,3%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	10.213	11,7%	---	---	---	---
<i>C) Indebitamento finanziario netto</i>	<u>47.404</u>	<u>54,2%</u>	<u>45.301</u>	<u>54,5%</u>	<u>41.383</u>	<u>49,3%</u>
<i>D) Patrimonio netto di terzi</i>	<u>8.963</u>	<u>10,3%</u>	<u>8.111</u>	<u>9,8%</u>	<u>9.262</u>	<u>11,0%</u>
Patrimonio netto iniziale	33.229		30.241		30.241	
Dividendi	(3.080)		(2.940)		(2.940)	
Risultato economico netto del periodo	924		2.364		5.928	
<i>E) Patrimonio netto a fine periodo</i>	<u>31.073</u>	<u>35,5%</u>	<u>29.665</u>	<u>35,7%</u>	<u>33.229</u>	<u>39,6%</u>
<i>C+D+E = Totale Debiti finanziari e Patrimonio netto</i>	<u>87.440</u>	<u>100,0%</u>	<u>83.077</u>	<u>100,0%</u>	<u>83.874</u>	<u>100,0%</u>

La situazione finanziaria netta al 30 giugno 2005 presenta un indebitamento di k euro 47.404 in incremento di k euro 2.103 rispetto al 30 giugno 2004.

Il capitale di funzionamento si incrementa, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, di k euro 1.529, conseguente all'aumento dei magazzini (+ k euro 1.504) e al decremento dei debiti verso fornitori (- k euro 4.449), fronteggiati dalla diminuzione dei crediti per k euro 4.424.

Il capitale fisso netto aumenta rispetto al 2004 di k euro 2.834, principalmente per investimenti in immobilizzazioni tecniche superiori agli ammortamenti per k euro 2.708, e per l'utilizzo di fondi e debiti non finanziari a medio-lungo termine, in misura superiore agli stanziamenti per k euro 73.

Gli investimenti tecnici del semestre sono stati complessivamente di k euro 2.966 (k euro 1.760 nello stesso semestre del 2004) e sono stati realizzati in Santa Margherita k euro 531, in Ca' del Bosco k euro 2.420, in S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni k euro 10, in Kettmeir e Cantine Torresella k euro 5.

Il patrimonio al netto della quota di terzi, pari a k euro 31.073, è aumentato rispetto al 30 giugno 2004 di k euro 1.408 (in diminuzione di k euro 2.156 rispetto al 31 dicembre 2004), dopo la distribuzione nel periodo di k euro 3.080 (k euro 2.940 del 2004).

Il personale dipendente del Gruppo Santa Margherita al 30 giugno 2005 è composto di n. 211 unità, di cui n. 37 ad impiego stagionale (al 30 giugno 2004: n. 211 unità, di cui n.38 ad impiego stagionale; 31 dicembre 2004: 185 unità di cui 10 a impiego stagionale).

La situazione congiunturale, relativamente al secondo semestre, è prevista mantenga le medesime caratteristiche del semestre appena trascorso. Si prevedono risultati positivi in linea con l'esercizio precedente.

Linificio e Canapificio Nazionale SpA

Linificio e Canapificio Nazionale SpA controlla tre società operanti nel settore liniero:

- Licana SpA, sede a Fara Gera d'Adda (BG)	(100%	del capitale sociale)
- Filin SA, sede a Fouchana (Tunisia)	(100%	" " ")
- UAB Lietlinen, sede a Kaunas (Lituania)	(100%	" " ")
- UAB Linestus, sede a Kaunas (Lituania)	(100%	" " ") (*)

(*) tramite UAB Lietlinen

Il lino rimane significativamente presente nelle collezioni moda anche per la stagione primavera.estate 2006. Le difficoltà complessive del settore tessile hanno però interessato anche i consumi linieri con un arresto anticipato delle produzioni per la stagione primavera/estate 2005, e con un non brillante inizio della nuova stagione, caratterizzata da grande incertezza nei programmi di acquisto da parte di tessitori e confezionisti.

La prima parte dell'anno è anche stata influenzata dall'abolizione delle quote di importazione nell'Unione Europea di prodotti tessili dalla Cina, provocando un incremento delle importazioni di filati di lino di questo paese di oltre il 50% rispetto allo stesso periodo del 2004.

Si è così creato un eccesso di offerta di filato a prezzi molto bassi, soprattutto nella gamma dei titoli medi, riducendo le possibilità di vendita da parte delle filature europee in questo segmento di mercato.

L'accordo per una reintroduzione delle quote per i filati di lino per il periodo 2005-2007 fra Unione Europea e Cina dovrebbe consentire, nella seconda parte dell'anno, un recupero almeno quantitativo da parte dei filatori europei.

In questo contesto il Gruppo Linificio ha realizzato un volume di vendita inferiore del 7,9% netto allo stesso periodo del 2004. Questa riduzione è interamente attribuibile alla gamma dei titoli medi soggetti alla pressione competitiva cinese, mentre in tutti gli altri segmenti di prodotto le vendite sono state pari o superiori a quelle dell'anno scorso.

I prezzi unitari di vendita sono diminuiti in complesso del 4,3%, rispetto allo stesso periodo del 2004, ma gli andamenti sono profondamente differenziati tra titoli medi, in calo dell'8% circa, e gli altri segmenti di prodotto che registrano riduzioni del 2-3%, inferiori all'effetto della riduzione dei prezzi di acquisto della materia prima sui costi di produzione.

Ai risultati di periodo hanno contribuito anche le fasi di riposizionamento produttivo conseguenti alla fusione del 2004 con Zignago Tessile.

Il completamento delle azioni previste dal programma industriale consentirà, già nel secondo semestre dell'esercizio in corso, un recupero nei risultati economici per l'aumento della competitività complessiva del Gruppo.

Il concorso al **conto economico consolidato** del Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita, con il consolidamento proporzionale (34,36%) di Linificio e Canapificio Nazionale SpA, è il seguente:

	1° semestre 2005		1° semestre 2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	13.037	---	14.410	---	(9,5%)
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	1.898	---	2.420	---	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	43	---	3	---	n.s.
Valore della produzione	14.978	100,0%	16.833	100,0%	(11,0%)
Consumi di materie e servizi esterni	(9.011)	(60,2%)	(9.767)	(58,0%)	(7,7%)
Valore aggiunto	5.967	39,8%	7.066	42,0%	(15,5%)
Costo del lavoro	(4.005)	(26,7%)	(4.391)	(26,1%)	(8,8%)
Margine operativo lordo	1.962	13,1%	2.675	15,9%	(26,6%)
Ammortamenti	(1.123)	(7,5%)	(1.339)	(8,0%)	(16,1%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(86)	(0,6%)	(73)	(0,4%)	17,8%
Utile operativo	753	5,0%	1.263	7,5%	(40,4%)
Oneri finanziari netti	(40)	(0,2%)	(31)	(0,2%)	29,0%
Differenze di cambio, al netto	(15)	(0,1%)	36	0,2%	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	178	1,2%	207	1,3%	(14,0%)
Risultato pre-tax della gestione corrente	876	5,9%	1.475	8,8%	(40,6%)
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	2.100	14,0%	307	1,8%	n.s.
Utile pre-tax	2.976	19,9%	1.782	10,6%	67,0%
Imposte sul reddito e IRAP (al 30.06.2005: 15,4%) (al 30.06.2004: 37%)	(458)	(3,1%)	(660)	(3,9%)	(30,6%)
Risultato economico netto prima della competenza degli azionisti di minoranza	2.518	16,8%	1.122	6,7%	n.s.
Risultato di competenza di terzi	---	---	(47)	(0,3%)	n.s.
Risultato economico netto del periodo	2.518	16,8%	1.075	6,4%	n.s.

Il fatturato consolidato di competenza di k euro 13.037 è in diminuzione del 9,5% rispetto a k euro 14.410 del corrispondente periodo del 2004.

L'utile operativo di competenza di k euro 753 è in diminuzione del 40,4% rispetto a k euro 1.263 al 30 giugno 2004; la riduzione è dovuta, oltre a minori quantità di vendita ed a prezzi inferiori, anche a minori produzioni realizzate nel periodo in conseguenza alle attività di spostamento di impianti, Tali produzioni saranno in parte recuperate nella seconda parte del 2005 con l'entrata a regime del nuovo assetto produttivo..

Il risultato netto di competenza di k euro 2.518 è più che raddoppiato rispetto a k euro 1.075 al 30 giugno 2004, avendo beneficiato della plusvalenza pari a k euro 2.109 realizzata sulla vendita dell'area dello stabilimento di Frattamaggiore (Na) della controllata Licana SpA.

Il concorso alla **situazione patrimoniale consolidata** del Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita, con il consolidamento proporzionale (34,36%) di Linificio e Canapificio Nazionale SpA, è il seguente:

	30.06.2005		30.06.2004		31.12.2004	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali netti	9.690		9.880		11.935	
Crediti diversi	1.543		2.421		1.185	
Magazzini	10.227		9.987		7.856	
Debiti a breve non finanziari	(8.652)		(9.213)		(8.558)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>12.808</u>	<u>57,3%</u>	<u>13.075</u>	<u>56,5%</u>	<u>12.418</u>	<u>56,6%</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	14.677		15.550		14.985	
Partecipazioni	161		31		159	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(5.307)		(5.513)		(5.641)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>9.531</u>	<u>42,7%</u>	<u>10.068</u>	<u>43,5%</u>	<u>9.503</u>	<u>43,4%</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>22.339</u>	<u>100,0%</u>	<u>23.143</u>	<u>100,0%</u>	<u>21.921</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	336		822		1.319	
Disponibilità	(1.639)		(864)		(2.841)	
Disponibilità netta	(1.303)	(5,8%)	(42)	(0,2%)	(1.522)	(6,9%)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	1.533	6,8%	1.939	8,4%	1.533	7,0%
<i>C) Indebitamento finanziario netto</i>	<u>230</u>	<u>1,0%</u>	<u>1.897</u>	<u>8,2%</u>	<u>11</u>	<u>0,1%</u>
<i>D) Patrimonio netto di terzi</i>	<u>---</u>	<u>---</u>	<u>355</u>	<u>1,5%</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
Patrimonio netto iniziale	21.910		20.803		20.803	
Dividendi erogati nel periodo	(2.375)		(950)		(950)	
Altre variazioni di patrimonio netto	56		(37)		(326)	
Risultato economico netto del periodo	2.518		1.075		2.383	
<i>E) Patrimonio netto a fine periodo</i>	<u>22.109</u>	<u>99,0%</u>	<u>20.891</u>	<u>90,3%</u>	<u>21.910</u>	<u>99,9%</u>
<i>C+D= Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità</i>	<u>22.339</u>	<u>100,0%</u>	<u>23.143</u>	<u>100,0%</u>	<u>21.921</u>	<u>100,0%</u>

Il capitale investito netto di competenza, al 30 giugno 2005, pari a k euro 22.339, si riduce di k euro 804 rispetto al 30 giugno 2004 (+ k euro 418 rispetto al 31 dicembre 2004).

In particolare i crediti commerciali di competenza, pari a k euro 9.690, registrano una riduzione di k euro 190 rispetto al 30 giugno 2004, in presenza di una calo del fatturato, ed una diminuzione di k euro 2.245 rispetto al 31 dicembre 2004, per effetto della stagionalità del settore.

I crediti diversi di competenza, pari a k euro 1.543, si riducono di k euro 878 rispetto al 30 giugno 2004 e aumentano di k euro 358 rispetto al 31 dicembre 2004.

Le giacenze di magazzino di competenza (k euro 10.227), rispetto al 30 giugno 2004 registrano un aumento di k euro 240 sostanzialmente dovuto all'aumento di prodotti finiti. Rispetto al 31 dicembre 2004 l'aumento complessivo è di k euro 2.371, correlato alla stagionalità.

I debiti a breve non finanziari di competenza ammontano a k euro 8.652 e la loro riduzione per k euro 561, rispetto al 30 giugno 2004, è conseguente principalmente alla diminuzione dei debiti verso fornitori per minori acquisti e prezzi in calo. Rispetto al 31 dicembre 2004 si registra una crescita di k euro 94.

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali nette di competenza pari a k euro 14.677, diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2004, per effetto principalmente di alienazioni.

Gli investimenti in beni materiali di competenza, realizzati nel primo semestre 2005, sono pari a k euro 1.576 (k euro 635 nel primo semestre 2004).

La posizione finanziaria netta di competenza risulta negativa al 30 giugno 2005 per k euro 230, in diminuzione rispetto al 30 giugno 2004 (k euro 1.897), in crescita rispetto al 31 dicembre 2004 (k euro 11), dopo la distribuzione di dividendi per k euro 2.375 (k euro 950 nel 2004).

Il personale dipendente di Linificio e Canapificio Nazionale e sue controllate è composto al 30 giugno 2005 di n. 1.279 unità; al 30 giugno 2004 di n. 1.299 unità (di competenza rispettivamente n. 439 e n. 446 unità).

Lo scenario relativo al primo semestre, caratterizzato inizialmente dall'abolizione delle quote all'import nell'Unione Europea, si è radicalmente modificato a partire dal corrente mese di luglio, per effetto dell'accordo tra Cina ed Unione Europea per reintrodurre il sistema delle quote all'import di filati di lino cinesi nell'Unione. Tale accordo prevede una crescita graduale delle importazioni dalla Cina per gli anni 2005/2007.

Per il 2005 il volume di importazioni autorizzato è poco superiore a 4.000 tonn, pari ai volumi già importati nei primi 7 mesi dell'anno, il che comporta l'impossibilità, negli ultimi 5 mesi dell'anno, di importare in Unione Europea altri filati di lino cinese.

Tale fatto e la diffusa presenza di lino nelle collezioni della clientela consentono di prevedere una buona domanda di filati europei per la seconda parte dell'anno.

Multitecno Srl

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (VE)

Settore di attività: produzione e commercializzazione di apparecchiature elettroniche per la lotta agli animali nocivi

La difficile situazione economica in generale, nazionale e nei Paesi esteri dove i prodotti della società hanno riscosso un soddisfacente interesse, non ha consentito il raggiungimento degli obiettivi di vendita prefissi. Le condizioni metereologiche del periodo hanno penalizzato le vendite.

Conto economico

	1° semestre 2005		1° semestre 2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	390	---	424	---	(8,0%)
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	11	---	17	---	n.s.
Valore della produzione	401	100,0%	441	100,0%	(9,1%)
Consumi di materie e servizi esterni	(262)	(65,3%)	(298)	(67,6%)	(12,1%)
Valore aggiunto	139	34,7%	143	32,4%	(2,8%)
Costo del lavoro	(93)	(23,2%)	(88)	(19,9%)	5,7%
Margine operativo lordo	46	11,5%	55	12,5%	(16,4%)
Ammortamenti	(11)	(2,8%)	(17)	(3,9%)	(35,3%)
Utile operativo	35	8,7%	38	8,6%	(7,9%)
Proventi finanziari netti	1	0,3%	---	---	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	3	0,7%	4	0,9%	(25,0%)
Risultato pre-tax della gestione corrente	39	9,7%	42	9,5%	(7,1%)
Imposte sul reddito e IRAP	(20)	(5,0%)	(20)	(4,5%)	---
Risultato economico netto	19	4,7%	22	5,0%	(13,6%)

Struttura patrimoniale-finanziaria

	30.06.2005		30.06.2004		31.12.2004	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali netti	218		192		178	
Crediti diversi	28		44		48	
Magazzini	210		175		143	
Debiti a breve non finanziari	(170)		(224)		(114)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>286</u>	<u>109,2%</u>	<u>187</u>	<u>100,5%</u>	<u>255</u>	<u>103,2%</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	20		34		31	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(44)		(35)		(39)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>(24)</u>	<u>(9,2%)</u>	<u>(1)</u>	<u>(0,5%)</u>	<u>(8)</u>	<u>(3,2%)</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>262</u>	<u>100,0%</u>	<u>186</u>	<u>100,0%</u>	<u>247</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	56		54		61	
Disponibilità	(79)		(291)		(280)	
<i>C) Disponibilità netta</i>	<u>(23)</u>	<u>(8,8%)</u>	<u>(237)</u>	<u>(127,4%)</u>	<u>(219)</u>	<u>(88,7%)</u>
Patrimonio netto iniziale	466		501		501	
Dividendi erogati nell'esercizio	(200)		(100)		(100)	
Risultato economico netto del periodo	19		22		65	
<i>D) Patrimonio netto a fine periodo</i>	<u>285</u>	<u>108,8%</u>	<u>423</u>	<u>227,4%</u>	<u>466</u>	<u>188,7%</u>
<i>C+D = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità</i>	<u>262</u>	<u>100,0%</u>	<u>186</u>	<u>100,0%</u>	<u>247</u>	<u>100,0%</u>

La situazione finanziaria netta, positiva, si riduce da k euro 219 al 31 dicembre 2004, a k euro 23 al 30 giugno 2005, per effetto principalmente della distribuzione dei dividendi.

Il personale dipendente della Società al 30 giugno 2005 è composto di n. 5 unità (31 dicembre 2004: n. 5; 30 giugno 2004: n. 5).

Si prevede di chiudere l'esercizio con recupero di vendite e con risultati economici positivi, ma in riduzione, rispetto all'anno precedente.

Prind SpA

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (VE)
 Settore di attività: finanziario

Conto Economico

(k euro)	<u>1° semestre 2005</u>	<u>1° semestre 2004</u>
Proventi		
Interessi attivi	25	3
Dividendi	761	---
Proventi da liquidazione di partecipazioni	559	---
	<u>1.345</u>	<u>3</u>
Costi e spese		
Costi amministrativi e generali	(16)	(14)
Ammortamento di oneri pluriennali	(1)	(1)
Oneri finanziari	---	---
	<u>(17)</u>	<u>(15)</u>
Utile prima delle imposte	<u>1.328</u>	<u>(12)</u>
Imposte sul reddito	(15)	---
Utile (perdita) dell'esercizio	<u>1.313</u>	<u>(12)</u>

I “dividendi” e “proventi da liquidazione di partecipazioni” rinvengono da P.A.I.F.A. Holding BV, società interamente partecipata, in liquidazione.

Struttura patrimoniale-finanziaria

	30.06.2005		30.06.2004		31.12.2004	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti diversi	85		76		79	
Debiti a breve non finanziari	(9)		(7)		(6)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>76</u>	<u>27,1%</u>	<u>69</u>	<u>1,6%</u>	<u>73</u>	<u>1,7%</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	2		4		3	
Partecipazioni	205		4.331		4.331	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(3)		(7)		(3)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>204</u>	<u>72,9%</u>	<u>4.328</u>	<u>98,4%</u>	<u>4.331</u>	<u>98,3%</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>280</u>	<u>100,0%</u>	<u>4.397</u>	<u>100,0%</u>	<u>4.404</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
<i>C) Disponibilità</i>	<u>(6.746)</u>	<u>n.s.</u>	<u>(1.320)</u>	<u>(30,0%)</u>	<u>(1.309)</u>	<u>(29,7%)</u>
<i>Patrimonio Netto iniziale</i>	5.713		5.729		5.729	
Risultato economico netto del periodo	1.313		(12)		(16)	
<i>D) Patrimonio netto a fine periodo</i>	<u>7.026</u>	<u>n.s.</u>	<u>5.717</u>	<u>130,0%</u>	<u>5.713</u>	<u>129,7%</u>
<i>C+D = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità</i>	<u>280</u>	<u>100,0%</u>	<u>4.397</u>	<u>100,0%</u>	<u>4.404</u>	<u>100,0%</u>

La società dispone, al 30 giugno 2005, di risorse liquide per k euro 6.746, non ha debiti finanziari e può contare su un patrimonio netto di k euro 7.026. L'incremento di liquidità origina da P.A.I.F.A. Holding BV, società interamente partecipata, in liquidazione.

Non sono previste nell'esercizio variazioni significative nella gestione delle partecipazioni detenute.

* * *

Prind SpA controlla interamente **P.A.I.F.A. Holding BV**, in liquidazione, e **Villanova Srl ed Eurocostruzioni 2000 Srl**, per la quota del 70%.

Il concorso al conto economico consolidato e alla situazione patrimoniale consolidata di Gruppo al 30 giugno 2005 delle citate società non è significativo e non presenta sensibili variazioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

LA PARTECIPAZIONE COLLEGATA

New High Glass Inc.

Sede sociale: Miami - Florida USA

Settore di attività: commercializzazione di contenitori in vetro e di prodotti accessori

Il mercato americano dei piccoli flaconi è stato caratterizzato da una ripresa della domanda, mentre permane la pressione dell'offerta da parte dei produttori asiatici a prezzi molto competitivi. Continuano le difficoltà delle economie in alcuni grandi stati sudamericani, che penalizzano il commercio di merci originarie da paesi a valuta forte. L'elevato valore dell'euro nei confronti del dollaro rende più difficili le vendite di merci di origine europea.

La società controlla (93% del capitale sociale) la **New High Glass Colombia Ltda**, che commercializza i prodotti della controllante, in particolare in Colombia e Sud-America.

Conto economico consolidato

	1° semestre 2005		1° semestre 2004		Variazioni
	k USD	%	k USD	%	%
Ricavi netti	10.607	100,0%	10.194	100,0%	4,1%
Consumi di materie e servizi esterni	(8.272)	(78,0%)	(8.014)	(78,6%)	3,2%
Valore aggiunto	2.335	22,0%	2.180	21,4%	7,1%
Costo del lavoro	(1.802)	(17,0%)	(1.754)	(17,2%)	2,7%
Margine operativo lordo	533	5,0%	426	4,2%	25,1%
Ammortamenti	(71)	(0,7%)	(88)	(0,9%)	(19,3%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi, al netto	(51)	(0,4%)	(59)	(0,6%)	(13,6%)
Utile operativo	411	3,9%	279	2,7%	47,3%
Proventi finanziari netti	12	0,1%	51	0,5%	n.s.
Differenze di cambio, al netto	36	0,3%	206	2,0%	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	31	0,3%	20	0,2%	55,0%
Risultato pre-tax della gestione corrente	490	4,6%	556	5,4%	(11,9%)
Imposte sul reddito	(204)	(1,9%)	(207)	(2,0%)	(1,4%)
Risultato economico, prima della competenza degli azionisti di minoranza	286	2,7%	349	3,4%	(18,1%)
Risultato di competenza di terzi	(4)	---	(5)	---	n.s.
Risultato economico netto del periodo	<u>282</u>	<u>2,7%</u>	<u>344</u>	<u>3,4%</u>	<u>(18,0%)</u>

Alla moderata crescita del fatturato del periodo (+ 4,1%) ha corrisposto un consistente miglioramento del margine operativo lordo (+25,1%), che rappresenta il 5,0% dei ricavi netti del semestre, (4,2% sullo stesso semestre dell'anno precedente), più che neutralizzato tuttavia da minori proventi su cambi (36 migliaia di dollari contro 206 migliaia al 30 giugno 2004). Il risultato netto è pertanto in calo da 344 migliaia di dollari al 30 giugno 2004, a 282 migliaia al 30 giugno 2005.

Struttura patrimoniale-finanziaria consolidata

	30.06.2005		30.06.2004		31.12.2004	
	k USD	%	k USD	%	k USD	%
Crediti commerciali	4.784		5.320		5.878	
Crediti diversi	1.685		1.510		1.390	
Magazzini	4.976		4.747		5.347	
Debiti a breve non finanziari	(2.103)		(3.202)		(3.335)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>9.342</u>	<u>93,5%</u>	<u>8.375</u>	<u>92,9%</u>	<u>9.280</u>	<u>93,4%</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	646		631		654	
Immobilizzazioni finanziarie	1		11		1	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>647</u>	<u>6,5%</u>	<u>642</u>	<u>7,1%</u>	<u>655</u>	<u>6,6%</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>9.989</u>	<u>100,0%</u>	<u>9.017</u>	<u>100,0%</u>	<u>9.935</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
<i>C) Disponibilità</i>	<u>(2.378)</u>	<u>(23,8%)</u>	<u>(2.864)</u>	<u>(31,8%)</u>	<u>(2.132)</u>	<u>(21,4%)</u>
<i>D) Patrimonio netto di terzi</i>	<u>35</u>	<u>0,3%</u>	<u>23</u>	<u>0,3%</u>	<u>31</u>	<u>0,3%</u>
Patrimonio netto iniziale	12.036		11.460		11.460	
Dividendi	---		---		(200)	
Altre variazioni di patrimonio netto	14		54		141	
Risultato economico netto del periodo	282		344		635	
<i>E) Patrimonio netto a fine periodo</i>	<u>12.332</u>	<u>123,5%</u>	<u>11.858</u>	<u>131,5%</u>	<u>12.036</u>	<u>121,1%</u>
<i>C+D+E = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità</i>	<u>9.989</u>	<u>100,0%</u>	<u>9.017</u>	<u>100,0%</u>	<u>9.935</u>	<u>100,0%</u>

La situazione finanziaria al 30 giugno 2005 si mantiene positiva per k USD 2.378, in diminuzione rispetto alla medesima data del periodo precedente (k USD 2.864) ma superiore rispetto al 31 dicembre 2004 (k USD 2.132) per effetto principalmente della riduzione dei debiti verso fornitori.

La quota di patrimonio netto di competenza di Industrie Zignago Santa Margherita SpA al 30 giugno 2005 (50%) è pari a k USD 6.166 (al 30 giugno 2004 era di k USD 5.929; al 31 dicembre 2004 k USD 6.018).

In data 9 agosto New High Glass Inc. ha distribuito dividendi per 720 mila USD.

New High Glass Inc., in accordo con Zignago Vetro SpA, società del Gruppo principale fornitrice di flaconi, sta ampliando la gamma dei prodotti offerti, selezionando quelli a più elevato valore aggiunto, da proporre nei segmenti di mercato dove la qualità richiesta è mediamente superiore.

Il risultato dell'esercizio, notevolmente influenzato dall'andamento del dollaro USA, è previsto positivo, in linea con il primo semestre.

**Indicazioni generali sull'andamento
del secondo semestre, fatti rilevanti
e previsioni di fine esercizio**

Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

Il Consiglio di Amministrazione di Zignago, riunitosi il 3 agosto 2005, ha esaminato il comunicato emesso in data 7 luglio 2005 predisposto da Zi Fi Srl (“**Offerente**”) ai sensi dell’art. 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell’art. 37, comma 2, del Regolamento Consob del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato e integrato relativo all’offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l’“**Offerta**”) promossa dall’Offerente ai sensi degli artt. 102, 106 e 109 del D. Lgs 58/1998 sulle azioni ordinarie di Zignago ed il documento d’offerta del quale CONSOB ha autorizzato la pubblicazione in data 22 luglio 2005.

Con riguardo alla valutazione e all’apprezzamento del corrispettivo offerto, pari ad Euro 18,60 per ciascuna azione ordinaria Zignago, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso del supporto di un primario *advisor* finanziario indipendente, individuato in Banca IMI SpA. Anche tenuto conto del conforme parere formulato dal predetto *advisor finanziario* il Consiglio di Amministrazione, con deliberazione adottata all’unanimità, ha ritenuto congruo il corrispettivo dell’Offerta ed approvato il comunicato redatto ai sensi dell’art. 103, comma 3, del D. Lgs 58/98, che è stato pubblicato in data 8 agosto 2005 in conformità alla normativa vigente.

In data 2 agosto 2005 il Consiglio di Amministrazione ha ricevuto un’istanza formulata ai sensi dell’art. 2367 del codice civile da ZI.FI. Srl, da parte di Marco Luca Umberto Donà dalle Rose, Gaetano Marzotto, Stefano Marzotto, Nicolò Marzotto e Luca Marzotto, in qualità di azionisti della Società titolari di complessive n. 12.075.898 azioni ordinarie, rappresentative del 48,30% del capitale sociale della stessa per la convocazione di un’assemblea per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno: “Revoca del Consiglio di Amministrazione. Nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione: Delibere inerenti e conseguenti.” Il Consiglio di Amministrazione di Zignago, nella medesima seduta del 3 agosto 2005, ha conseguentemente deliberato all’unanimità di convocare l’assemblea ordinaria per il giorno 21 settembre 2005, in prima convocazione, e 23 settembre 2005, in seconda convocazione.

Non si rilevano altri eventi di rilevanza significativa.

Previsioni di fine esercizio

Per quanto concerne il settore vetrario sono previsti complessivamente, per il secondo semestre, ricavi in linea rispetto allo stesso periodo del 2004 e margini influenzati dai maggiori costi delle energie.

Nel settore vinicolo si prevede, per lo stesso periodo dell'anno, un sostanziale recupero di vendite e margini, in particolare sul mercato americano.

Nel settore liniero è prevista una ripresa stagionale del mercato, con ricavi e margini operativi in crescita rispetto al primo semestre 2005.

A livello consolidato le politiche messe in atto dal Gruppo nei diversi settori di attività fanno prevedere per l'intero esercizio una tenuta dei ricavi e margini operativi in recupero rispetto al 1° semestre 2005, in linea con l'anno precedente, a livello di valori pro-quota.

9 Settembre 2005

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita

Bilancio semestrale consolidato

(ai sensi del D. Lgs. 127/91)

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Criteria di valutazione e consolidamento

Informazioni sullo stato patrimoniale

Informazioni sul conto economico

Nota: per facilitare la lettura del bilancio sono state eliminate le voci che non hanno evidenze contabili.

Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita

ATTIVO (k euro)		30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
A. CREDITI VERSO SOCI				
Per versamenti ancora dovuti				
		---	---	---
B. IMMOBILIZZAZIONI				
I Immobilizzazioni immateriali				
1	Costi di impianto e di ampliamento	100	167	137
2	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	83	152	111
3	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	358	353	376
4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	162	148	239
5	Avviamento e differenza di consolidamento	12.175	11	12.833
6	Immobilizzazioni in corso e acconti	36	---	---
7	Altre	533	276	519
Totale		13.447	1.107	14.215
8,5	II Immobilizzazioni materiali			
1	Terreni e fabbricati	48.953	43.627	48.114
2	Impianti e macchinario	84.334	81.805	89.983
3	Attrezzature industriali e commerciali	9.213	9.520	9.901
4	Altri beni	2.012	1.713	1.696
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	2.776	3.518	4.233
Totale		147.288	140.183	153.927
III Immobilizzazioni finanziarie				
1	Partecipazioni in:			
a	imprese controllate	---	75	---
b	imprese collegate	8.633	8.464	8.127
d	altre imprese	4.326	4.471	4.128
e	altri investimenti	134	679	529
sub-totale		13.093	13.689	12.784
2	Crediti:			
d	verso altri	150	85	156
3	Altri titoli	1	1	1
Totale		13.244	13.775	12.941
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		173.979	155.065	181.083
C. ATTIVO CIRCOLANTE				
I Rimanenze				
1	Materie prime, sussidiarie e di consumo	29.115	30.264	27.420
2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.204	12.006	10.044
3	Lavori in corso su ordinazione	---	---	77
4	Prodotti finiti e merci	43.510	41.005	35.769
5	Acconti	2.215	---	457
6	Anticipazioni culturali	47	40	---
Totale		88.091	83.315	73.767
<i>Importi esigibili oltre l'esercizio successivo</i>				
		<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
II Crediti				
1	Verso clienti	---	---	---
3	Verso imprese collegate	---	---	---
4-bis	Crediti tributari	329	859	366
4-ter	Imposte anticipate	---	---	---
5	Verso altri	---	---	72
Totale		329	859	438
III Attività finanziarie				
6	Altri titoli	18.457	11.791	9.559
Totale		18.457	11.791	9.559
IV Disponibilità liquide				
1	Depositi bancari e postali	60.888	41.612	82.738
3	Denaro e valori in cassa	26	27	32
Totale		60.914	41.639	82.770
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)		246.351	222.953	254.384
D. RATEI E RISCONTI				
1	Ratei	159	122	280
2	Risconti	282	359	701
Totale		441	481	981
TOTALE ATTIVO		420.771	378.499	436.448

Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita

PASSIVO (k euro)	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
A. PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	13.000	13.000	13.000
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	5.918	5.918	5.918
III Riserve di rivalutazione	25.337	26.122	25.337
IV Riserva legale	2.600	2.600	2.600
V Riserve statutarie	---	---	---
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	---	---	---
VII Altre riserve	7.522	7.680	7.522
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	122.044	115.406	116.153
IX Utile (perdita) dell'esercizio	11.394	10.120	22.829
<i>Patrimonio netto consolidato di Gruppo</i>	<u>187.815</u>	<u>180.846</u>	<u>193.359</u>
<i>Capitale e riserve di terzi</i>	<u>9.326</u>	<u>16.424</u>	<u>9.624</u>
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO E DI TERZI	<u>197.141</u>	<u>197.270</u>	<u>202.983</u>
B. FONDI PER RISCHI E ONERI			
2 Per imposte, anche differite	14.428	11.824	15.406
3 Altri	5.897	8.954	7.583
Totale	<u>20.325</u>	<u>20.778</u>	<u>22.989</u>
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	<u>15.149</u>	<u>13.066</u>	<u>14.665</u>
D. DEBITI			
	<i>Importi esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		
	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
4 Debiti verso banche	49.323	17.673	36.348
5 Debiti verso altri finanziatori	4.367	---	4.171
6 Acconti	---	---	---
7 Debiti verso fornitori	---	---	---
10 Debiti verso imprese collegate	---	---	---
12 Debiti tributari	---	---	---
13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	---	---	---
14 Altri debiti	---	---	---
Totale	<u>53.690</u>	<u>17.673</u>	<u>40.519</u>
E. RATEI E RISCONTI			
1 Ratei	591	308	904
2 Risconti	3.430	1.686	3.552
	<u>4.021</u>	<u>1.994</u>	<u>4.456</u>
TOTALE PASSIVO	<u>420.771</u>	<u>378.499</u>	<u>436.448</u>
CONTI D'ORDINE	6.100	6.591	5.945
1 Garanzie:	2.280	2.510	2.281
a fidejussioni di terzi	2.017	2.186	2.011
b titoli presso terzi a garanzia	261	261	261
c altre garanzie a favore di società controllate	2	61	9
d nostre fidejussioni e ipoteche rilasciate a favore di terzi	---	2	---
2 Impegni:	3.820	4.081	3.664
a beni di terzi presso di noi	1.714	1.234	1.493
b portafoglio scontato	43	8	15
c impegno a sottoscrivere azioni	1.300	2.078	1.497

Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita

CONTO ECONOMICO (k euro)		1° sem 2005	1° sem 2004	2004
A. VALORE DELLA PRODUZIONE				
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	132.079	136.143	284.370
2	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	11.059	7.990	1.544
3	Variazioni di lavorazioni in corso su ordinazione	(77)	—	77
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	129	3	321
5	Altri ricavi e proventi	2.828	1.263	2.772
TOTALE		146.018	145.399	289.084
B. COSTI DELLA PRODUZIONE				
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	50.811	52.063	92.755
7	Per servizi	32.884	31.013	61.179
8	Per godimento di beni di terzi	762	551	1.312
9	Per il personale:	31.053	29.503	58.621
a	salari e stipendi	21.547	20.457	41.321
b	oneri sociali	8.219	7.819	14.805
c	trattamento di fine rapporto	1.286	1.227	2.475
d	altri costi	1	—	20
10	Ammortamenti e svalutazioni:	15.660	14.670	29.289
a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	917	266	796
b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	14.501	14.080	28.180
d	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	242	324	313
11	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.479)	(3.913)	60
12	Accantonamenti per rischi	31	1.000	242
13	Altri accantonamenti	109	369	406
14	Oneri diversi di gestione	1.159	1.104	3.109
TOTALE		128.990	126.360	246.973
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		17.028	19.039	42.111
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15	Proventi da partecipazioni:	—	831	904
b	proventi da partecipazioni da imprese collegate	—	—	74
c	proventi da partecipazioni da altre imprese	—	831	830
16	Altri proventi finanziari:	984	546	2.615
c	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	141	99	1.572
g	proventi diversi dai precedenti	843	447	1.043
17	Interessi e altri oneri finanziari:	(1.765)	(1.006)	(2.374)
d	interessi e altri oneri finanziari	(1.765)	(1.006)	(2.374)
17-bis	Utili e (perdite) su cambi	16	63	70
TOTALE		(765)	434	1.215
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18	Rivalutazioni:	84	951	449
a	di partecipazioni non consolidate	84	288	449
c	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	—	663	—
19	Svalutazioni:	—	—	(54)
a	di partecipazioni	—	—	(4)
c	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	—	—	(50)
TOTALE DELLE RETTIFICHE		84	951	395
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20	Proventi	2.108	92	407
21	Oneri	(38)	(122)	(549)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE		2.070	(30)	(142)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		18.417	20.394	43.579
22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	7.064	8.373	17.589
UTILE DELL'ESERCIZIO		11.353	12.021	25.990
Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi		41	(1.901)	(3.161)
23	UTILE DELL'ESERCIZIO	11.394	10.120	22.829

CRITERI DI VALUTAZIONE E CONSOLIDAMENTO

Premesso che le modifiche apportate al Regolamento Emittenti n. 11971/1999 dalla Delibera Consob n. 14990 del 17 aprile 2005 hanno introdotto un regime transitorio per le rendicontazioni infrannuali obbligatorie relative all'esercizio che inizia col 1 gennaio 2005 ed approvate entro il 30 settembre 2005, come consentito dal rinnovato regolamento all'art. 81 bis, si precisa che:

1. I Conti Economici e gli Stati Patrimoniali presentati recepiscono gli stessi criteri di classificazione utilizzati per il bilancio consolidato dell'esercizio 2004 allo scopo di garantire la coerenza e la continuità di informazione e di interpretazione tra situazione semestrale e bilancio di fine esercizio.

In seguito alle nuove norme civilistiche introdotte dalla riforma societaria ex Decreto Legislativo n. 6/2003 e n.310/2004 si sono adeguati gli schemi di bilancio a quanto previsto dalle nuove disposizioni e, conseguentemente, si è resa necessaria la riclassifica di alcune voci di bilancio relative al primo semestre 2004 per renderle comparabili.

La relazione semestrale è completata dalla riconciliazione quantitativa del patrimonio netto alla data di apertura e di chiusura del semestre e alla data di chiusura dell'esercizio precedente e del risultato alla data di chiusura del semestre, determinati con i criteri di redazione utilizzati per il bilancio dell'esercizio precedente, rispetto al valore degli stessi assunto in applicazione dei Principi Contabili Internazionali IAS-IFRS.

2. I criteri di consolidamento adottati per la Situazione Patrimoniale ed Economica al 30 giugno 2005 sono gli stessi impiegati al 30 giugno 2004 e per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004.
3. I principi contabili sono gli stessi adottati in sede di bilancio di fine anno. In particolare:
 - i ricavi, gli oneri ed i proventi imputati alla porzione di esercizio annuale sono quelli effettivamente manifestati nel semestre e nell'intero periodo dell'esercizio;
 - i costi che riguardano l'intero esercizio annuale sono attribuiti per competenza;
 - le imposte del periodo sono state imputate al conto economico per competenza da ciascuna società consolidata.
4. Come già illustrato alla pagina 9, il bilancio consolidato trae origine dal consolidamento dei bilanci semestrali ed annuali predisposti dalla Capogruppo e dalle sottoelencate società controllate, che, ai sensi dell'art. 38, 2° comma e dell'art. 39, 1° comma del D. Lgs. 127/1991, si elencano di seguito precisando che per le società controllate indirette si è tenuto conto delle quote di patrimonio attribuibili alla Capogruppo attraverso la partecipata diretta.

Come già menzionato alla pagina 9, nell'area di consolidamento vengono incluse Linificio e Canapificio Nazionale SpA e Vetri Speciali SpA, e le società da ciascuna controllate, con il metodo proporzionale.

La collegata New High Glass Inc., con la controllata New High Glass Colombia Ltda e Silene Srl sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto.

Società Consolidate - sede	Capitale sociale (in euro)	Quota di partecipazione del Gruppo
Capogruppo Industrie Zignago Santa Margherita SpA - Fossalta di Portogruaro (VE)	13.000.000	---
Zignago Vetro SpA - Fossalta di Portogruaro (VE) e sua controllata:	4.132.000	100,00
- Verreries Brosse SAS – Vieux-Rouen-sur-Bresle (Francia) e sua controllata:	4.000.000	100,00
- Brosse USA Inc. – New York (U.S.A.)	USD 10.000	100,00%
Vetri Speciali SpA e sue controllate:	10.062.400	43,50%
- Vetri Speciali Iberica S.I.– Barcellona (Spagna)	3.006	43,50%
- Vetri Speciali Inc. – Benicia California (USA)	USD 100.000	43,50%
Santa Margherita SpA - Fossalta di Portogruaro (VE) e sue controllate:	7.231.000	100,00%
- Ca' del Bosco SpA - Erbusco (BS)	14.000.000	60,00%
- S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl – Gaiole in Chianti (SI)	2.840.514	91,729%
- Cantine Torresella Srl - Fossalta di Portogruaro (VE)	400.000	100,00%
- Kettmeir SpA - Caldaro (BZ)	2.210.000	94,00%
- S.M. Selios di Sicilia Srl - Fossalta di Portogruaro (VE) (1)	90.000	99,00%
Linificio e Canapificio Nazionale SpA – Milano (MI) e sue controllate:	27.648.000	34,36%
- Licana SpA – Fara Gera d’Adda (BG)	7.010.000	34,36%
- Filin SA – Fouchana (Tunisia)	DT 14.000.000	34,36%
- UAB Lietlinen – Kaunas (Lettonia) e sua controllata:	LITAS 29.120.000	34,36%
- UAB Linestus – Kaunas (Lettonia)	LITAS 1.726.400	34,36%
Multitecno Srl – Fossalta di Portogruaro (VE)	209.166	90,00%
Prind SpA – Fossalta di Portogruaro (VE) e sue controllate:	3.150.000	100,00%
- P.A.I.F.A. Holding BV – Amsterdam (Paesi Bassi)	53.640	100,00%
- Villanova Srl – Fossalta di Portogruaro (VE) e sua controllata:	98.127	100,00%
- Eurocostruzioni 2000 Srl – Fossalta di Portogruaro (VE)	10.330	100,00%
La Vecchia Scarl – Fossalta di Portogruaro (VE)	100.000	78,34%

(1) L'ulteriore 1% è posseduto da Cantine Torresella Srl

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Vengono fornite di seguito le variazioni più significative intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo a completamento di quanto esposto nelle "Informazioni sulla Gestione", alle pagine da 16 a 18.

VOCI DELL'ATTIVO

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
B.II. Immobilizzazioni materiali	147.288	140.183	153.927

Le movimentazioni del semestre sono così riepilogate:

	Costo storico	Rivalutazioni	Fondi ammortamento	Valore netto
Valori al 31.12.2004	342.225	55.167	(243.465)	153.927
- acquisizioni	11.119	---	---	11.119
- alienazioni	(3.257)	---	---	(3.257)
- ammortamenti	---	---	(14.501)	(14.501)
Valori al 30.06.2005	350.087	55.167	(257.966)	147.288

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
B.III.1 Partecipazioni	13.093	13.689	12.784

Le partecipazioni risultano essere:

	<u>Percentuali di possesso</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
B.III.1.a. Imprese controllate:				
- Eurocostruzioni 2000 Srl	69,99%	---	75	---
B.III.1.b. Imprese collegate:				
- New High Glass Inc.	50,00%	3.878	3.709	3.372
- Silene Srl	24,99%	4.755	4.755	4.755
Totale imprese collegate		<u>8.633</u>	<u>8.464</u>	<u>8.127</u>
B.III.1.c. Altre imprese:				
- Finanziaria Canova SpA	7,50%	3.033	3.033	3.033
- Emerald UK N. 2 Ltd Partnership		1.053	658	856
- Neogen Co.	0,57%	115	115	115
- Portogruaro Interporto SpA	2,00%	72	72	72
- Partecipazioni in Consorzi e altre		53	75	52
- Vetriere Venete SpA	14,70%	---	487	---
- Vetri Speciali Srl	17,00%	---	31	---
Totale altre imprese		<u>4.326</u>	<u>4.471</u>	<u>4.128</u>
B.III.1.e. Altri investimenti:				
- Deutsche Morgan Grenfell Capital Italy Scpa		134	235	155
- Telecom Partners 1 L.P.		---	444	374
Totale altri investimenti		<u>134</u>	<u>679</u>	<u>529</u>
Totale		<u>13.093</u>	<u>13.689</u>	<u>12.784</u>

New High Glass Inc., la sua controllata **New High Glass Colombia Ltda** e **Silene Srl**, società vinicola detenuta per il 24,99% da S.M. Selios di Sicilia Srl, sono state valutate con il metodo del patrimonio netto.

L'incremento di valore di **New High Glass Inc.** è conseguente all'effetto del risultato economico positivo del periodo pari a k euro 80 e della variazione positiva di conversione in Euro del patrimonio netto al 30 giugno 2005, pari a k euro 426.

Le movimentazioni del semestre delle partecipazioni nella **Emerald U.K. N. 2 Ltd Partnership**, nella **Deutsche Morgan Grenfell Capital Italy** e nella **Telecom Partners 1 L.P.**, possedute dalla Società Capogruppo, sono state illustrate nelle Note alla pagina 25.

Sulle partecipazioni in portafoglio (immobilizzate e non) non sono state effettuate in esercizi precedenti rivalutazioni volontarie né in base a leggi di conguaglio monetario.

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
C.I. Rimanenze	88.091	83.315	73.767

La voce in oggetto è già dettagliata nello stato patrimoniale. L'incremento delle rimanenze è da correlarsi generalmente all'andamento delle vendite, tenuto conto della normale stagionalità di alcune attività. Nel settore vitivinicolo in particolare si registrano aumenti dei vini in affinamento.

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
C.II.1 Crediti verso clienti	68.856	65.119	76.496

I crediti verso clienti sono relativi a normali operazioni di vendita. La maggior parte di tali crediti è assistita da polizze di assicurazione.

L'aumento al 30 giugno 2005 rispetto alla stessa data dell'anno precedente (+k euro 3.737, + 5,7 %) è correlato all'andamento delle vendite. In particolare si segnalano variazioni in aumento nel settore vetrario e in diminuzione nel settore vinicolo e liniero.

La ripartizione per area geografica dei "crediti verso clienti", si presenta come segue:

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
Italia	48.082	42.741	49.680
Europa U.E.	12.778	9.663	9.867
Europa altri paesi	230	422	2.924
Nord America	4.894	10.007	12.527
Asia	193	264	452
Altri paesi	2.679	2.022	1.046
Totale	68.856	65.119	76.496

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
C.II.3 Crediti verso imprese collegate	816	11.521	730

Tale voce al 30 giugno 2005 rileva crediti di Zignago Vetro SpA e della Capogruppo verso New High Glass Inc., società valutata con il metodo del patrimonio netto, rispettivamente per k euro 733 e per k euro 83; al 30 giugno 2004 la voce comprendeva crediti commerciali di Attività Industriali Friuli Srl verso Vetri Speciali Srl per k euro 10.417, di Zignago Vetro SpA e della Capogruppo verso New High Glass Inc. rispettivamente per k euro 975 e per k euro 119, e altre minori.

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
<i>C.II.4-bis Crediti tributari</i>	5.274	2.172	5.534

Tale voce riflette il versamento degli acconti d'imposta e l'acconto sul TFR, con relativi interessi, conseguente all'applicazione della Legge 662/96, indicato nello stato patrimoniale quale importo esigibile oltre l'esercizio successivo.

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
<i>C.II.4-ter Imposte anticipate</i>	2.787	5.197	4.807

Tale voce riporta unicamente i crediti per imposte anticipate sulle differenze temporanee fra risultati d'esercizio e corrispondenti imponibili fiscali.

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
<i>C.III.6 Altri titoli</i>	18.457	11.791	9.559

Al 30 giugno 2005, si rilevano titoli obbligazionari detenuti dalla Capogruppo, da Zignago Vetro SpA e da Prind SpA; al 30 giugno 2004, si rilevavano titoli obbligazionari pari a k euro 7.119 detenuti dalla Capogruppo e titoli azionari per k euro 4.672 detenuti da P.A.I.F.A. Holding BV.

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
<i>C.IV Disponibilità liquide</i>	60.914	41.639	82.770

Tale voce include:

	<u>Saldo al</u> <u>30.06.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>30.06.2004</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
Conti deposito a termine presso banche	43.000	23.089	57.000
Conti correnti bancari e postali	17.888	18.523	25.738
Denaro e valori in cassa	26	27	32
Totale	60.914	41.639	82.770

VOCI DEL PASSIVO

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
A. PATRIMONIO NETTO	197.141	197.270	202.983

Le movimentazioni del patrimonio netto intervenute dal 31 dicembre 2004, per una riduzione netta di k euro 7.391 sono rappresentate da:

PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2004		202.983
- destinazione a dividendi di utili dell'esercizio 2004 e riserve deliberate dalle assemblee	(17.772)	
- risultato netto del periodo, quota di competenza	11.394	
- risultato netto del periodo, quota delle minoranze	(41)	
- versamento socio terzo in conto capitale in Eurocostruzioni 2000 Srl	15	
- differenze di conversione dei bilanci di partecipazioni, espressi in valuta estera	562	(5.842)
PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2005	<u>197.141</u>	

Il patrimonio netto include al 30 giugno 2005 riserve in sospensione d'imposta pari a complessivi k euro 45.878 (invariate rispetto al 31 dicembre 2004), sulle quali non sono state stanziare le imposte differite in quanto non se ne prevede la distribuzione.

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI	20.325	20.778	22.989

La composizione ed i movimenti di tali fondi nel semestre in esame sono i seguenti:

	<u>31.12.2004</u>	<u>Incrementi</u>	<u>Decrementi</u>	<u>30.06.2005</u>
B.2. Fondo per imposte, anche differite	<u>15.406</u>	<u>328</u>	<u>(1.306)</u>	<u>14.428</u>
B.3. Altri fondi:				
- fondo indennità suppletiva di clientela	1.210	10	(1)	1.219
- fondo per rischi tecnici, commerciali e altri rischi tipici dell'impresa	3.615	---	(1.549)	2.066
- fondo per rischi contrattuali	1.284	14	(150)	1.148
- fondo per rischi industriali	806	20	(26)	800
- fondo indennità di pensionamento	668	---	(4)	664
Totale	<u>7.583</u>	<u>44</u>	<u>(1.730)</u>	<u>5.897</u>
Totale	<u>22.989</u>	<u>372</u>	<u>(3.036)</u>	<u>20.325</u>

Il **fondo per imposte**, di k euro 14.428, si è ridotto rispetto al 31 dicembre 2004 di k euro 978, per la dinamica degli accantonamenti e utilizzi di imposte in relazione agli stanziamenti e rientri degli ammortamenti eccedenti.

Il **fondo per indennità suppletiva di clientela** si riferisce alla passività stimata nei confronti degli agenti secondo l'attuale normativa. Nell'esercizio è stato utilizzato per k euro 1 ed incrementato di k euro 10, dalle società vinicole e da Linificio e Canapificio Nazionale per liquidazioni ad agenti.

Il **fondo per rischi tecnici, commerciali e altri rischi tipici d'impresa**, stanziato in esercizi precedenti da Zignago Vetro SpA, rappresenta una prudenziale valutazione degli Amministratori su oneri futuri legati al mantenimento dell'attuale capacità produttiva dei forni della società, su rischi commerciali ed altri rischi tipici d'impresa. Nel semestre in esame è stato rilasciato un fondo per k euro 1.549 da Zignago Vetro SpA a seguito del venir meno della passività che ne aveva determinato lo stanziamento.

Il **fondo per rischi contrattuali**, stanziato da alcune società del Gruppo a fronte di rivendicazioni in attesa di giudizio, è stato utilizzato da Linificio e Canapificio Nazionale SpA per k euro 138 e da Zignago Vetro SpA per k euro 12 ed incrementato da Linificio e Canapificio Nazionale SpA per k euro 14, per definizioni di vertenze.

Il **fondo per rischi industriali**, stanziato dalle società vetrarie a fronte di contestazioni da clienti per difetti di produzione da definire e di perdite potenziali su materiali di imballo per i quali è concordato l'impegno di riacquisto, nel primo semestre 2005 è stato incrementato da Zignago Vetro SpA per k euro 20, ed utilizzato per pendenze definite nella misura di k euro 10 da Zignago Vetro SpA e per k euro 16 da Vetri Speciali SpA.

Il **fondo indennità di pensionamento**, iscritto da Verreries Brosse SAS con riferimento alla passività stimata nei confronti dei dipendenti che cessano il rapporto di lavoro con l'azienda unicamente per pensionamento, al netto di quanto già versato in un apposito fondo assicurativo (k euro 152), è stato utilizzato per k euro 4 per liquidazioni.

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	15.149	13.066	14.665

La movimentazione avvenuta nel corso del semestre è stata la seguente:

Valore al 31.12.2004	14.665
- quota maturata nel periodo	1.286
- indennità liquidate nel periodo	(802)
Valore al 30.06.2005	<u>15.149</u>

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
D.4 Debiti verso banche	111.689	75.869	108.419

I debiti verso banche sono così costituiti:

	<u>Saldo al 30.06.2005</u>	<u>Saldo al 30.06.2004</u>	<u>Saldo al 31.12.2004</u>
Conti correnti passivi	4.902	596	15.186
Anticipazioni su ricevute bancarie	7.291	6.366	5.342
Anticipazioni su fatture	7.578	2.317	4.110
Anticipazioni in euro	39.860	47.800	44.713
Anticipazioni in valuta estera	1.232	77	---
Mutui passivi	50.826	18.713	39.062
Mutui passivi agrari	---	---	6
Totale	<u>111.689</u>	<u>75.869</u>	<u>108.419</u>

Le rate di mutui passivi hanno scadenze comprese fra uno e dieci anni. Gli importi esigibili oltre l'esercizio successivo sono riportati nello stato patrimoniale. Sono assistiti nella generalità da ipoteca e taluni anche da fidejussione rilasciata dalla società Controllante o dalla Capogruppo. La quota di debito con scadenza oltre i cinque anni è pari a k euro 19.741.

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
D.7 <i>Debiti verso fornitori</i>	47.394	46.589	56.685

Trattasi generalmente di debiti verso fornitori di materiali e servizi, nonché di impianti e macchinari.
La totalità dei debiti è esigibile entro l'esercizio successivo.

La ripartizione per area geografica dei debiti verso fornitori, si presenta come segue:

	Saldo al 30.06.2005	Saldo al 30.06.2004	Saldo al 31.12.2004
Italia	39.057	38.898	45.419
Europa U.E.	7.785	7.050	10.161
Europa altri paesi	28	34	666
Nord America	236	320	315
Altri paesi	288	287	124
Totale	47.394	46.589	56.685

	<u>30.06.2005</u>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2004</u>
CONTI D'ORDINE	6.100	6.591	5.945

Il capitolo in oggetto è già dettagliato nello stato patrimoniale. Non si registrano variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2004.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

A completamento di quanto esposto nelle “Informazioni sulla Gestione”, alle pagine da 10 a 14, si commentano di seguito alcune voci significative del conto economico.

	<u>1° sem. 2005</u>	<u>1° sem. 2004</u>	<u>2004</u>
A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	132.079	136.143	284.370

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi sono così composti:

	<u>1° sem. 2005</u>		<u>1° sem. 2004</u>		<u>2004</u>	
	euro	%	euro	%	euro	%
Attività vetraria	92.821	70,3%	88.850	65,3%	181.905	64,0%
Attività vinicola	25.410	19,2%	32.087	23,6%	67.849	23,8%
Attività tessile	12.868	9,8%	14.235	10,4%	32.610	11,5%
Altri ricavi	980	0,7%	971	0,7%	2.006	0,7%
Totale	132.079	100,0%	136.143	100,0%	284.370	100,0%

	<u>1° sem. 2005</u>	<u>1° sem. 2004</u>	<u>2004</u>
C.17 Interessi e altri oneri finanziari	1.765	1.006	2.374

Tale voce risulta così composta:

	<u>1° sem. 2005</u>	<u>1° sem. 2004</u>	<u>2004</u>
Interessi passivi su debiti verso banche e altri oneri finanziari	823	778	1.945
Interessi passivi su mutui	736	228	296
Sconti e altri oneri finanziari	206	---	133
Totale	1.765	1.006	2.374

	<u>1° sem. 2005</u>	<u>1° sem. 2004</u>	<u>2004</u>
C.17-bis Utili e (perdite) su cambi	16	63	70

Tale voce risulta così composta:

	<u>1° sem. 2005</u>	<u>1° sem. 2004</u>	<u>2004</u>
Differenze positive di cambio	290	99	408
Differenze negative di cambio	(274)	(36)	(338)
Totale	16	63	70

	<u>1° sem. 2005</u>	<u>1° sem. 2004</u>	<u>2004</u>
E.20 PROVENTI (STRAORDINARI)	2.108	92	407

Nella voce sono incluse:

	<u>1° sem. 2005</u>	<u>1° sem. 2004</u>	<u>2004</u>
Plusvalenza per cessione di immobili	2.108	---	357
Definizione con esito positivo di una vertenza contrattuale verso fornitori	---	---	50
Rilascio di fondi accantonati	---	92	
Totale	2.108	92	407

**Riconciliazione del risultato economico
e del patrimonio netto consolidati del periodo**

**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEI RISULTATI CIVILISTICI
AL 30 GIUGNO 2005 DELLA CAPOGRUPPO E DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE
CON I RISULTATI RETTIFICATI IN SEDE DI CONSOLIDAMENTO**

(k euro)

Descrizione	Società consolidate							Consolidato
	Zignago Vetro SpA	Vetri Speciali SpA e controllate	Verreries Brosse SAS e controllata	Santa Margherita SpA e controllate	Linificio e Canapificio Nazionale SpA e controllate	Multitecno Srl Villanova Srl Prind SpA P.A.I.F.A. H. BV Eurocostruzioni 2000 Srl La Vecchia Scarl	Industrie Zignago Santa Margherita SpA (la Capogruppo)	
Risultato netto risultante dal bilancio civilistico								
- della Capogruppo	---	---	---	---	---	---	15.493	15.493
- delle società consolidate	5.850	750	397	1.650	2.589	1.345	---	12.581

a. Ammortamenti netti di plusvalori di immobili riconosciuti su acquisizioni di partecipazioni								
	---	---	---	5	---	---	1.202	1.207

b. Quote di risultato dell'esercizio attribuibili ad azionisti di minoranza								
	---	---	---	47	---	---	(6)	41

c. Altre rettifiche di consolidamento:								
- storno dividendi distribuiti infragruppo	---	---	---	(778)	(1.585)	---	(16.396)	(18.759)
- valutazione di partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto	---	---	---	---	3	---	81	84
- armonizzazione ai principi contabili del gruppo	---	---	---	---	---	---	(196)	(196)
- storno plusvalenza su liquidazione di partecipazioni consolidate	---	---	---	---	---	---	(559)	(559)
- storno di utili infragruppo inclusi nelle rimanenze finali	---	---	---	---	---	---	9	9
- altre rettifiche di consolidamento	---	---	---	---	1.511	---	(18)	1.493
Risultato di competenza della Capogruppo	5.850	750	397	924	2.518	1.345	(390)	11.394

**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEI PATRIMONI NETTI CIVILISTICI
AL 30 GIUGNO 2005 DELLA CAPOGRUPPO E DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE
CON I PATRIMONI NETTI RETTIFICATI IN SEDE DI CONSOLIDAMENTO**

(k euro)

Descrizione	Società consolidate							Consolidato
	Zignago Vetro SpA	Verreries Brosse SAS e controllata	Vetri Speciali SpA e controllate	Santa Margherita SpA e controllate	Linificio e Canapificio Nazionale SpA e controllate	Multitecno Srl Villanova Srl Prind SpA P.A.I.F.A. H. BV Eurocostruzioni 2000 Srl La Vecchia Scarl	Industrie Zignago Santa Margherita SpA (la Capogruppo)	
Patrimonio netto risultante dal bilancio civilistico:								
- della Capogruppo	---	---	---	---	---	---	79.135	79.135
- delle società consolidate	82.463	6.374	14.282	54.887	32.962	9.006	---	199.974
Valore di carico delle Società Controllate	---	---	---	(14.503)	(10.012)	---	(37.614)	(62.129)
a. Storno di plusvalenze infragruppo su cessioni di immobilizzazioni, al netto degli ammortamenti	---	---	---	(306)	(895)	---	(22.239)	(23.440)
b. Quote di patrimonio netto attribuibili ad azionisti di minoranza	---	---	---	(8.963)	---	---	(363)	(9.326)
c. Altre rettifiche di consolidamento:								
- valutazione di partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto	---	---	---	---	3	---	3.815	3.818
- armonizzazione ai principi contabili di gruppo	---	---	---	---	---	---	(196)	(196)
- storno di profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze finali	---	---	---	(42)	---	---	(22)	(64)
- altre rettifiche di consolidamento	---	---	---	---	51	---	(8)	43
Patrimonio netto di competenza della Capogruppo	<u>82.463</u>	<u>6.374</u>	<u>14.282</u>	<u>31.073</u>	<u>22.109</u>	<u>9.006</u>	<u>22.508</u>	<u>187.815</u>

**Riconciliazione
agli IAS/IFRS
richiesta dal Regolamento Emittenti
ai sensi dell'art. 81 bis**

Di seguito si riportano i prospetti dello stato patrimoniale e del conto economico al 30 giugno 2005 e del patrimonio netto al 31 dicembre 2004, 1 gennaio e 30 giugno 2005 e del risultato del semestre 2005, determinati con l'applicazione dei principi contabili italiani, rispetto al valore degli stessi assunto in applicazione dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, come Richiesta dal Regolamento Emittenti ai sensi dell'art. 81 bis.

Stato patrimoniale al 30 giugno 2005	Principi contabili italiani	Rettifiche IAS/IFRS	Principi contabili IAS/IFRS	Note
Attivo				
Immobilizzazioni Immateriali	13.447	708	14.155	(1)
Immobilizzazioni Materiali	138.112	(113)	137.999	(2)
Investimenti Immobiliari	267	-	267	
Attività Biologiche	6.641	6.852	13.493	(3)
Partecipazioni	13.093	521	13.614	(4)
Attività Finanziarie	151	-	151	
Attività per Imposte Anticipate	2.787	593	3.380	(5)
Totale Attività Non Correnti	174.498	8.561	183.059	
Rimanenze	88.091	1.166	89.257	(6)
Crediti Commerciali ed Altri	71.269	-	71.269	
Crediti per imposte correnti	5.274	-	5.274	
Attività immobiliari destinate alla vendita	2.268	-	2.268	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	79.371	-	79.371	
Attività Correnti	246.273	1.166	247.439	
Totale Attivo	420.771	9.727	430.498	
Patrimonio Netto				
Capitale	13.000	-	13.000	
Riserva da Soprapprezzo delle Azioni	5.917	-	5.917	
Riserve ed Utili Indivisi	41.259	3.660	44.919	
Utili (Perdite) Portati a Nuovo	127.639	598	128.237	
Patrimonio Netto Di Gruppo	187.815	4.258	192.073	
Patrimonio Netto Di Terzi	9.326	186	9.512	
Patrimonio Netto	197.141	4.444	201.585	
Passivo				
Fondi per Rischi ed Oneri	5.897	(2.066)	3.831	(7)
Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato	15.149	66	15.215	(8)
Finanziamenti a Medio Lungo Termine	55.447	597	56.044	(9)
Altre passività non correnti	-	485	485	(10)
Debiti per Imposte Differite	14.428	6.201	20.629	(11)
Passività Non Correnti	90.921	5.283	96.204	
Debiti verso Banche a Breve	60.863	-	60.863	
Debiti Commerciali ed Altri	66.122	-	66.122	
Debiti per Imposte Correnti	5.724	-	5.724	
Passività Correnti	132.709	-	132.709	
Totale Passivo	223.630	5.283	228.913	
Totale Passivo e Patrimonio Netto	420.771	9.727	430.498	

Conto economico al 30 giugno 2005	Principi contabili italiani	Rettifiche IAS/IFRS	Principi contabili IAS/IFRS	Note
Ricavi netti di vendita	132.079	--	132.079	
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	10.982	511	11.493	(12)
Altri proventi operativi	5.065	--	5.065	
Consumi di materiali e acquisti di servizi	(80.978)	75	(80.903)	(13)
Valore Aggiunto	67.148	586	67.734	
Costo del personale	(31.053)	(45)	(31.098)	(14)
Altri costi operativi	(1.293)	(158)	(1.451)	(15)
Margine Operativo Lordo	34.802	383	35.185	
Ammortamenti e svalutazioni	(15.660)	918	(14.742)	(16)
Altre Svalutazioni	(44)	--	(44)	
Risultato Operativo	19.098	1.301	20.399	
Proventi da Partecipazioni	84	--	84	
Proventi Finanziari	984	2	986	(17)
Oneri Finanziari	(1.765)	(43)	(1.808)	(17)
Utili (Perdite) su cambi	16	--	16	
Risultato prima delle imposte	18.417	1.260	19.677	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(7.064)	(243)	(7.307)	(18)
Utile (Perdita) Dell'esercizio	11.353	1.017	12.370	
Utile (Perdita) di Terzi	(41)	72	31	
Utile (Perdita) di Gruppo	11.394	945	12.339	
	11.353	1.017	12.370	

Per le principali rettifiche operate alle singole voci della situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2005, vengono qui di seguito fornite le note di commento.

RETTIFICHE

Voci di stato patrimoniale – Attività

- 1) **Immobilizzazioni immateriali** (+708 K €); tale rettifica è riepilogata nella tabella seguente:

K €		
Costi di impianto ed ampliamento ed altre immobilizzazioni immateriali	-376	
Avviamento	1.084	
Totale	+708	

Le suddette rettifiche riguardano l'eliminazione di alcuni costi di impianto e di ampliamento, costi di ricerca e altre immobilizzazioni immateriali che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS, e lo storno dell'ammortamento dell'avviamento relativo principalmente all'acquisizione di Vetri Speciali SpA avvenuta nel 2004, non più previsto dai principi IAS/IFRS.

- 2) **Immobili, impianti e macchinari** (-113 K €); tale rettifica si riferisce allo storno del fondo ammortamento dei terreni pertinenziali, che secondo gli IAS/IFRS devono essere separati dagli immobili e non più ammortizzati per +35 K €, e dallo storno degli impianti concessi in leasing per effetto della contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria per -148 K €.
- 3) **Attività biologiche** (+6.852 K €); tale rettifica si riferisce all'effetto della valutazione al fair value dei vigneti di proprietà e dei vigneti acquisiti con contratti di leasing finanziari.
- 4) **Partecipazioni** (+521 K €); tale rettifica si riferisce all'effetto della valutazione al fair value degli investimenti in partecipazioni.
- 5) **Attività per imposte anticipate** (+593 K €); tale importo riflette la contropartita patrimoniale attiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione del prospetto del patrimonio netto presentato successivamente all'interno di questa nota.
- 6) **Rimanenze** (+1.166 K €); tale importo si riferisce all'effetto della valutazione delle rimanenze, precedentemente valutate a LIFO, criterio non previsto dagli IAS/IFRS, secondo il metodo del costo medio ponderato per +1.031 K €, e all'effetto della valutazione al fair value del prodotto agricolo (uva) nel processo di trasformazione in vino per +135 K €.

Voci di stato patrimoniale – Passività

- 7) **Fondi per rischi ed oneri** (-2.066 K €); tale rettifica si riferisce allo storno del fondo per rischi tecnici in quanto non soddisfa i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS, i quali prevedono che gli accantonamenti sono contabilizzati quando esiste un'obbligazione legale o implicita risultante da un evento passato.
- 8) **Trattamento di fine rapporto** (+66 K €); tale rettifica si riferisce all'applicazione di metodologie attuariali al fondo TFR, considerato dagli IAS/IFRS una passività relativa ad un programma a benefici definiti, e all'iscrizione del valore attuale finanziario-attuariale delle passività previste ed i costi e proventi relativi, compresi oneri finanziari e utili e perdite attuariali.
- 9) **Finanziamenti a medio lungo termine** (+597 K €); tale rettifica si riferisce alla contabilizzazione dei contratti di leasing secondo la metodologia finanziaria.
- 10) **Altre passività non correnti** (+485 K €); tale rettifica si riferisce all'effetto della valutazione al fair value degli strumenti derivati.
- 11) **Debiti per imposte differite** (+6.201 K €); esse riflettono la contropartita patrimoniale passiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione del prospetto del patrimonio netto presentato successivamente all'interno di questa nota. Tale importo include +2.437 K € relativamente alle imposte differite sulle riserve in sospensione d'imposta.

Voci di conto economico

- 12) **Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti** (+511 K €); tale rettifica si riferisce all'effetto della valutazione delle rimanenze secondo il metodo del costo medio ponderato.

13) Consumi di materiali e acquisti di servizi	(+75 K €); tale rettifica si riferisce per -81 K € all'effetto della valutazione al fair value del prodotto agricolo (uva) nel processo di trasformazione in vino, per +150 K € all'effetto della valutazione delle metrie prime secondo il metodo del costo medio ponderato e per +6 K € all'effetto della contabilizzazione dei contratti di leasing secondo la metodologia finanziaria.
14) Costo del personale	(-45 K €); tale rettifica si riferisce per -5 K € all'effetto all'applicazione di metodologie attuariali al TFR e per -40 K € all'effetto della valutazione al fair value dei piani di stock option.
15) Altri costi operativi	(-158 K €); tale rettifica si riferisce all'effetto della contabilizzazione dei contratti di leasing secondo la metodologia finanziaria.
16) Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni	(+918 K €); tale rettifica si riferisce per +745 K € allo storno dell'ammortamento dell'avviamento e di altre immobilizzazioni immateriali, per +6 K € all'effetto della valutazione al fair value dei vigneti e per +167 K € all'effetto della contabilizzazione dei contratti di leasing secondo la metodologia finanziaria.
17) Proventi ed oneri finanziari	(-41 K €); tale rettifica si riferisce per -8 K € all'effetto della contabilizzazione dei contratti di leasing secondo la metodologia finanziaria e per -33 K € all'effetto della valutazione al fair value degli strumenti derivati.
18) Imposte sul reddito	(-243 €); tale importo riflette gli effetti fiscali delle rettifiche sulle voci di conto economico.

Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto

Nel seguito viene riportato il prospetto di riconciliazione del patrimonio netto al 31 dicembre 2004, al 1° gennaio 2005 ed al 30 giugno 2005 e dell'utile del semestre 2005.

Per i commenti relativi alle variazioni si rimanda alle note riportate in precedenza allo stato patrimoniale ed al conto economico.

	Patrimonio netto 31.12.2004	Effetti IAS 39	Patrimonio netto 1.1.2005	Conto economico 30.6.2005	Movimenti Riserve 2005	Patrimonio netto 30.6.2005
PRINCIPI CONTABILI ITALIANI	202.983	0	202.983	11.353	(17.195)	197.141
<i>Rettifiche:</i>						
valutazione rimanenze a CMP	370	---	370	661	---	1.031
separazione terreni	35	---	35	---	---	35
debiti leasing finanziari	(755)	---	(755)	7	4	(746)
fondo TFR	(61)	---	(61)	(5)	---	(66)
fondi rischi	2.066	---	2.066	---	---	2.066
costi impianto ed altre imm. imm.	(463)	---	(463)	87	---	(376)
ammortamento avviamento	426	---	426	658	---	1.084
fair value attività biologiche - imm. materiali	6.846	---	6.846	6	---	6.852
fair value prodotti biologiche - rimanenze	216	---	216	(81)	---	135
fair value altri investimenti	---	541	541	---	(20)	521
fair value strumenti derivati	---	(452)	(452)	(33)	---	(485)
fair value stock option	---	---	---	(40)	40	---
imposte differite su riserve in sospensione	(2.437)	---	(2.437)	---	---	(2.437)
effetti fiscali delle rettifiche	(3.077)	149	(2.928)	(243)	---	(3.170)
Totale rettifiche al netto effetto fiscale	3.166	238	3.404	1.017	24	4.444
PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS	206.149	238	206.387	12.370	(17.171)	201.585

Industrie Zignago Santa Margherita SpA

Bilancio semestrale

(ai sensi del D.Lgs. 6/2003)

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Rapporti patrimoniali ed economici verso Società del Gruppo

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Partecipazioni in imprese controllate indirette

Comunicazione delle partecipazioni rilevanti

Nota: per facilitare la lettura del bilancio sono state eliminate le voci che non hanno evidenze contabili.

Industrie Zignago Santa Margherita SpA

(k euro)

ATTIVO	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
A. CREDITI VERSO SOCI			
Per versamenti ancora dovuti	---	---	---
B. IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
3 Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno		14	16
Totale	---	14	16
II Immobilizzazioni materiali			
1 Terreni e fabbricati	1.080	1.243	1.095
2 Impianti e macchinario	57	223	67
4 Altri beni	334	120	143
Totale	1.471	1.586	1.305
III Immobilizzazioni finanziarie			
1 Partecipazioni in:			
a imprese controllate	32.926	17.598	32.926
b imprese collegate	63	1.903	63
d altre imprese	4.282	4.373	4.084
e altri investimenti	134	679	529
sub)	37.405	24.553	37.602
2 Crediti:			
d verso altri	23	23	24
3 Altri titoli	1	1	1
Totale	37.429	24.577	37.627
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	38.900	26.177	38.948
C. ATTIVO CIRCOLANTE			
I Rimanenze			
1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	4	1	9
4 Prodotti finiti e merci	28	28	26
Totale	32	29	35
II Crediti			
1 Verso clienti	3	3	6
2 Verso imprese controllate	260	68	3.697
3 Verso imprese collegate	107	312	154
4-bis Crediti tributari	2.695	43	32
4-ter Imposte anticipate	938	1.090	938
5 Verso altri	10	20	20
Totale	4.013	1.536	4.847
III Attività finanziarie			
6 Altri titoli	11.457	7.119	7.059
Totale	11.457	7.119	7.059
IV Disponibilità liquide			
1 Depositi bancari e postali	31.031	16.893	37.448
3 Denaro e valori in cassa	6	12	19
Totale	31.037	16.905	37.467
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	46.539	25.589	49.408
D. RATEI E RISCONTI			
1 Ratei	141	78	189
2 Risconti	12	7	13
	153	85	202
TOTALE ATTIVO	85.592	51.851	88.558

Nota: I crediti iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie sono tutti esigibili oltre l'esercizio successivo; i debiti sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo.

Industrie Zignago Santa Margherita SpA

(k euro)

PASSIVO	30.06.2005	30.06.2004	31.12.2004
A. PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	13.000	13.000	13.000
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	5.917	5.917	5.917
III Riserve di rivalutazione	1.481	1.481	1.481
IV Riserva legale	2.600	2.600	2.600
V Riserve statutarie	---	---	---
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	---	---	---
VII Altre riserve:	1.210	1.419	1.210
1 Riserva straordinaria	516	516	516
2 Riserva ex-lege 904/1977	469	469	469
3 Riserva ex-lege 823/1973	18	18	18
4 Riserva per rischi generali d'impresa	207	207	207
5 Riserva ex-art. 4 Legge 488/2001	---	209	---
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	39.434	12.292	12.500
IX Utile (perdita) dell'esercizio	15.493	11.560	44.434
Totale	79.135	48.269	81.142
B. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1 Per imposte, anche differite	13	16	13
3 Altri	299	349	299
	312	365	312
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.045	904	1.009
D. DEBITI			
7 Debiti verso fornitori	1.249	1.090	1.062
9 Debiti verso imprese controllate	2.722	4	256
12 Debiti tributari	410	539	3.754
13 Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	226	191	135
14 Altri debiti	493	489	887
Totale	5.100	2.313	6.094
E. RATEI E RISCONTI			
1 Ratei	---	---	1
TOTALE PASSIVO	85.592	51.851	88.558
CONTI D'ORDINE	1.572	2.352	1.770
1 Garanzie:	272	274	273
a fidejussioni prestate	9	9	9
b garanzie a favore di imprese controllate	2	4	3
c titoli presso terzi a garanzia	261	261	261
2 Impegni:	1.300	2.078	1.497
a impegno a sottoscrivere azioni	1.300	2.078	1.497

Industrie Zignago Santa Margherita SpA

(k euro)

CONTO ECONOMICO		1° sem. 2005	1° sem. 2004	2004
A. VALORE DELLA PRODUZIONE				
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.371	2.540	5.142
5	Altri ricavi e proventi	220	203	574
TOTALE		2.591	2.743	5.716
B. COSTI DELLA PRODUZIONE				
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	169	169	366
7	Per servizi	1.159	1.372	2.514
8	Per godimento di beni di terzi	43	44	86
9	Per il personale:	1.442	1.291	2.644
a	salari e stipendi	1.038	955	1.896
b	oneri sociali	320	262	597
c	trattamento di fine rapporto	84	74	151
10	Ammortamenti e svalutazioni:	104	108	187
a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	22	19	17
b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	82	89	170
11	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3	(2)	(9)
14	Oneri diversi di gestione	91	175	353
TOTALE		3.011	3.157	6.141
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		(420)	(414)	(425)
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15	Proventi da partecipazioni:	15.635	11.792	11.866
a	proventi da partecipazioni da imprese controllate	15.635	10.210	11.160
b	proventi da partecipazioni in imprese collegate	---	950	74
c	proventi da partecipazioni da altre imprese	---	632	632
16	Altri proventi finanziari:	496	300	716
c	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	113	97	240
d	proventi diversi dai precedenti da imprese controllate	---	---	1
g	proventi diversi dai precedenti	383	203	475
17	Interessi ed altri oneri finanziari	(25)	(1)	(1)
d	altri interessi e oneri finanziari	(25)	(1)	(1)
17-bis	Utili e (perdite) su cambi	7	5	5
TOTALE		16.113	12.096	12.586
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18	Rivalutazioni:			
a	di partecipazioni	---	150	264
19	Svalutazioni:			
c	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	---	---	(50)
TOTALE DELLE RETTIFICHE		---	150	214
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
		(27)	---	32.475
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		15.666	11.832	44.850
22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	173	272	416
26	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	15.493	11.560	44.434

RAPPORTI PATRIMONIALI ED ECONOMICI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO

(k euro)

Società	CREDITI			DEBITI		
	Commerciali	Finanziari	Totale	Commerciali	Finanziari	Totale
Zignago Vetro SpA	24	2	26	---	1.412	1.412
Verreries Brosse SAS	---	---	---	---	---	---
Vetri Speciali SpA	20	---	20	---	---	---
Santa Margherita SpA	25	---	25	---	1.140	1.140
Ca' del Bosco SpA	8	---	8	---	86	86
S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl	1	---	1	---	---	---
Cantine Torresella Srl	1	---	1	---	68	68
Kettmeir SpA	1	---	1	---	---	---
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	172	3	175	---	---	---
Multitecno Srl	1	1	2	---	16	16
La Vecchia Scarl	---	---	---	---	---	---
Prind SpA	1	---	1	---	---	---
Totale	254	6	260	---	2.722	2.722

Società	RICAVI				COSTI			
	Prodotti	Servizi	Finanziari	Totale	Prodotti	Servizi	Finanziari	Totale
Zignago Vetro SpA	---	1.073	---	1.073	---	---	---	---
A.I.F. Srl	---	19	---	19	---	---	---	---
Santa Margherita SpA	---	739	---	739	51	1	---	52
Ca' del Bosco SpA	---	38	---	38	---	---	---	---
S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl	---	1	---	1	---	---	---	---
Cantine Torresella Srl	---	1	---	1	---	---	---	---
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	---	140	---	140	12	1	---	13
Multitecno Srl	---	33	---	33	---	---	---	---
Prind SpA	---	4	---	4	---	---	---	---
La Vecchia Scarl	---	6	---	6	---	---	---	---
Villanova Srl	---	2	---	2	---	---	---	---
Totale	---	2.056	---	2.056	63	2	---	65

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto		Risultato d'esercizio	
			Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota	Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota
(k euro)						
<u>B.III.1.a. Imprese controllate:</u>						
- Zignago Vetro SpA	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	4.132	82.463	82.463	5.850	5.850
- Santa Margherita SpA	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	7.231	27.405	27.405	1.875	1.875
- Vetri Speciali SpA	Trento (TN) Via Mancini, 5	10.062	31.691	13.785	1.640	713
- Linificio e Canapificio Nazionale SpA	Milano (MI) Via Turati, 16	27.648	67.863	23.318	4.505	1.548
- Multitecno Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	209	285	257	19	17
- Prind SpA	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	3.150	7.026	7.026	1.313	1.313
- La Vecchia Scarl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	100	1.379	703	24	12
			218.112	154.957	15.226	11.328
<u>B.III.1.b. Imprese collegate:</u>						
- New High Glass Inc.	Miami - Florida (USA)	USD/000 300	10.199	5.100	233	117
Totale			228.311	160.057	15.459	11.445

Il patrimonio netto ed il risultato dell'esercizio della collegata New High Glass Inc. sono stati convertiti in euro al cambio euro/USD

AL 30 GIUGNO 2005 EX-ART. 2427 N. 5 C.C. ISCRITTE FRA LE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Quota di possesso	Valore di carico	Svalutazioni di esercizi precedenti	Valori di bilancio al 30.06.2005
100,00%	4.134	---	4.134
100,00%	7.232	---	7.232
43,50%	13.051	---	13.051
34,36%	1.839	---	1.839
90,00%	552	(239)	313
100,00%	5.663	---	5.663
51,00%	694	---	694
	33.165	(239)	32.926
50,00%	63	---	63
	33.228	(239)	32.989

in vigore al 30 giugno 2005 (euro/USD 1,2092).

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE INDIRETTE

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	
			Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota
(k euro)				
Controllata diretta di Zignago Vetro SpA:				
- Verreries Brosse SAS	Vieux Rouen sur Bresle - Francia 34, rue Théodule Gérin	4.000	5.782	5.782
sua controllata diretta - Brosse USA Inc.	New York - USA 150 East 58th Street	USD ⁰⁰⁰ 10	691	691
Controllate dirette di Prind SpA:				
- P.A.I.F.A. Holding BV	Amsterdam - Olanda Naritaweg 165	4.803	58	58
- Villanova Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	98	141	141
sua controllata diretta - Eurocostruzioni 2000 Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	10	117	82
Controllate dirette di Santa Margherita SpA:				
- Ca' del Bosco SpA	Erbusco (BS) Via Case Sparse, 20	14.000	21.395	12.837
- S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl	Gaiole in Chianti (SI) Località Vistarenni	2.841	3.309	3.035
- Cantine Torresella Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	400	458	458
- Kettmeir SpA	Caldaro (BZ) Via Cantine 4	2.210	2.183	2.052
- S.M. Selios di Sicilia Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	90	135	134
Controllate dirette di Vetri Speciali SpA:				
- Vetri Speciali Iberica S.I.	Barcellona (Spagna)	3	98	98
- Vetri Speciali Inc.	Bernicia - California (USA)	USD ⁰⁰⁰ 100	276	276
Controllate dirette di Linificio e Canapificio Nazionale SpA				
- Filin SA.	Fouchana (TN)	DT 14.000.000	10.627	10.627
- Licana SpA	Fara Gera d'Adda (BG)	7.010	6.810	6.810
- UAB Lietlinem	Kaunas (LT)	litas 29.120.000	10.429	10.429
sua controllata diretta - UAB Linestus	kaunas (LT)	litas 1.726.400	354	354

Il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio delle controllate indirette Brosse USA Inc., Vetri Speciali Inc., Filin SA, UAB Lietlinem dinaro tunisino/euro 0,62 e litas lituano/euro 0,2896).

AL30GIUGNO 2005 EX – ART. 2427 N. 5 C.C.

Risultato dell'esercizio		Quota di possesso della controllata diretta	Valore di carico	Valori di bilancio al 30.06.2005
Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota			
309	309	100,00%	4.000	4.000
88	88	100,00%	200	200
13	13	100,00%	47	47
(22)	(22)	100,00%	158	158
(2)	(1)	70,00%	107	107
(104)	(62)	60,00%	8.432	8.432
(44)	(40)	91,729%	3.371	2.581
(43)	(43)	100,00%	410	410
(34)	(32)	94,00%	3.591	2.938
---	---	(*) 99,00%	141	141
11	11	100,00%	3	3
25	25	100,00%	93	93
1.497	1.497	100,00%	13.267	13.267
292	292	100,00%	7.011	7.011
1.308	1.308	100,00%	8.361	8.361
(67)	(67)	100,00%	500	500

e UAB Linestus, sono stati convertiti in euro al cambio in vigore al 30 giugno 2005 (rispettivamente: euro/USD 1,2092,

COMUNICAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI:
ELENCO DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE IN MISURA SUPERIORE AL 10%
DELLE AZIONI CON DIRITTO DI VOTO

(D. Lgs. 58/1998 – art. 120, terzo comma. Delibera CONSOB n. 11971 del 14.05.1999 – art. 126)

Società Consolidate	Sede	Partecipante diretta	Titolo di possesso	% al 30.06.05 della partecipante diretta
Zignago Vetro SpA	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	Industrie Zignago Santa Margherita SpA	Proprietà	100,00%
Verreries Brosse SAS	Vieux-Rouen-sur-Bresle (Francia) 34, rue Théodule Gérin	Zignago Vetro SpA	Proprietà	100,00%
Brosse USA, Inc.	New York (U.S.A.) 150 East 58 th Street	Verreries Brosse S.A.S.	Proprietà	100,00%
Vetri Speciali SpA	Trento (TN) Via Mancini, 5	Industrie Zignago Santa Margherita SpA	Proprietà	43,50%
Vetri Speciali Iberica S.I.	Barcellona (SPAGNA)	Vetri Speciali SpA	Proprietà	43,50%
Vetri Speciali Inc.	Bernicia – California (USA)	Vetri Speciali SpA	Proprietà	43,50%
Santa Margherita SpA	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	Industrie Zignago Santa Margherita SpA	Proprietà	100,00%
Ca' del Bosco SpA	Erbusco (BS) Via Case Sparse, 20	Santa Margherita SpA	Proprietà	60,00%
S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl	Gaiole in Chianti (SI) Località Vistarenni	Santa Margherita SpA	Proprietà	91,73%
Cantine Torresella Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	Santa Margherita SpA	Proprietà	100,00%
Kettmeir SpA	Caldaro (BZ) Via delle Cantine, 4	Santa Margherita SpA	Proprietà	94,00%
S.M. Selios di Sicilia Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	Santa Margherita SpA Cantine Torresella Srl	Proprietà Proprietà	99,00% 1,00%
Silene Srl	Mezzocorona (TN) Via del Teroldego, 1	S.M. Selios di Sicilia Srl	Proprietà	25,00%
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	Milano (MI) Via F. Turati n.16	Industrie Zignago Santa Margherita SpA	Proprietà	34,36%
Filin SA	Fouchana (Tunisia)	Linificio e Canapificio Naz.	Proprietà	34,36%
UAB Lietlinem	Kaunas (Lituania)	Linificio e Canapificio Naz.	Proprietà	34,36%
UAB Linestus	Kaunas (Lituania)	Linificio e Canapificio Naz.	Proprietà	34,36%
Licana SpA	Fara Gera d'Adda (BG)	Linificio e Canapificio Naz.	Proprietà	34,36%
Multitecno Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	Industrie Zignago Santa Margherita SpA	Proprietà	90,00%
Prind SpA	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	Industrie Zignago Santa Margherita SpA	Proprietà	100,00%
P.A.I.F.A. Holding BV	Amsterdam (Paesi Bassi) Naritaweg 165	Prind SpA	Proprietà	100,00%
Villanova Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	Prind SpA	Proprietà	100,00%
Eurocostruzioni 2000 Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	Villanova Srl	Proprietà	70,00%
La Vecchia Scarl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	Industrie Zignago Santa Margherita SpA	Proprietà	51,00%
New High Glass, Inc.	Miami – Florida (U.S.A.) 12713 S.W. 125th Avenue	Industrie Zignago Santa Margherita SpA	Proprietà	50,00%
New High Glass Colombia Ltda	Bogotá D.C. (Colombia) Carrera 36 N. 89-07	New High Glass, Inc.	Proprietà	90,00%

**Relazione della
Società di Revisione
sulla Relazione Semestrale**

Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81-bis del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Agli Azionisti della
INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A.

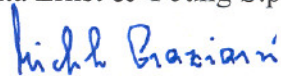
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili e delle relative note esplicative ed integrative della INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A. (Società capogruppo) e consolidati inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2005 della INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La responsabilità della revisione contabile limitata dei dati semestrali di una società controllata, che rappresenta circa il 9,0 % delle attività consolidate e circa il 9,9 % dei ricavi consolidati, è di altro revisore. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sui bilanci di esercizio e consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi ai bilanci di esercizio e consolidato dell'esercizio precedente presentati nei prospetti contabili e quelli presentati nell'Appendice Separata alla relazione semestrale relativamente ai prospetti di riconciliazione IFRS, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 23 marzo 2005 e in data 9 settembre 2005.

I dati comparativi della relazione semestrale dell'anno precedente redatti secondo le norme di legge ed i principi contabili previgenti sono stati da noi precedentemente assoggettati a revisione contabile limitata, per i quali si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 15 settembre 2004.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative della INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A. (Società capogruppo) e consolidati, identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81-bis del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Treviso, 12 settembre 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Michele Graziani

(Socio)

**Transizione ai principi
contabili internazionali IAS/IFRS**

Premessa

Le informazioni riportate in questa sezione intendono fornire un quadro esaustivo del processo di transizione ai principi contabili internazionali per Industrie Zignago Santa Margherita SpA e sue controllate.

Evoluzione del quadro normativo di riferimento

Si riportano le principali linee guida e la normativa di riferimento relativa alle modalità di transizione ai principi contabili internazionali.

L'Unione Europea ha approvato il Regolamento nr. 1606/2002 del 19 luglio 2002, d'immediata applicazione per gli stati membri, che stabilisce l'obbligo per tutte le società quotate nei paesi UE di redigere, a partire dal 1° gennaio 2005, i bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Il legislatore italiano, con la Legge Comunitaria 2003 (L.306/2003), ha dato delega al Governo di emanare un decreto legislativo che rendesse obbligatorio l'utilizzo degli IAS/IFRS anche per la redazione del bilancio d'esercizio delle società quotate. Il Governo italiano, con il D.Lgs. nr. 38 del 28 febbraio 2005, ha stabilito che le società quotate hanno la facoltà di redigere il bilancio d'esercizio in conformità agli IAS/IFRS per l'esercizio 2005, e l'obbligo a partire dal 2006.

Con delibera nr. 14990 del 14 aprile 2005, la Consob ha apportato le necessarie modifiche ed integrazioni al Regolamento Emittenti nr. 11971 del 14 maggio 1999, al fine di integrarlo con quanto richiesto dai principi contabili internazionali per la redazione delle situazioni infrannuali ed al fine di disciplinare il primo anno di transizione ai nuovi principi.

Prima applicazione dei principi contabili internazionali (First Time Adoption – IFRS 1)

Sulla base della normativa vigente, si segnala che Industrie Zignago Santa Margherita SpA, durante l'esercizio 2005 (primo anno di applicazione dei principi contabili internazionali) ha operato le seguenti scelte:

- * predisposizione della prima relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2005 secondo i principi contabili italiani e comunicazione delle attività in corso per la transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS;
- * redazione della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005, sulla base di quanto previsto dall'art. 81 bis (relazione semestrale – regime transitorio), secondo i principi contabili italiani e predisposizione dei prospetti di riconciliazione del risultato del primo semestre 2005 e del patrimonio netto al 30 giugno 2005 con i valori rilevati in conformità agli IAS/IFRS. Il presente documento, pubblicato in allegato alla relazione semestrale, in ottemperanza alla delibera Consob nr. 14990 del 14 aprile 2005, è relativo alla riconciliazione, prevista dall'IFRS 1 tra il patrimonio netto al 1° gennaio 2004, al 31 dicembre 2004, al 1 gennaio 2005 (per evidenziare gli effetti patrimoniali derivanti dall'adozione degli IAS 32 e 39 a partire da tale data) nonché del risultato economico 2004, risultanti dall'applicazione dei principi contabili italiani ed i rispettivi valori rilevati in conformità agli IAS/IFRS.

Per quanto riguarda il bilancio d'esercizio i principi contabili internazionali verranno adottati a partire dall'esercizio 2006.

L'IFRS 1 stabilisce che lo stato patrimoniale di apertura alla data di transizione agli IFRS (1° gennaio 2004) sia redatto sulla base dei seguenti criteri:

- * rilevazione di tutte le attività e passività la cui iscrizione è prevista dagli IFRS;
- * non rilevazione come attività o come passività di elementi la cui iscrizione non è permessa dagli IFRS;
- * riclassificazione delle attività, passività e componenti del patrimonio netto sulla base delle indicazioni fornite dagli IFRS;
- * applicazione degli IFRS nella valutazione di tutte le attività e passività rilevate.

Gli effetti della transizione agli IAS/IFRS derivano da cambiamenti di principi contabili e, conseguentemente, come richiesto dal principio IFRS 1, sono riflessi sul patrimonio netto iniziale alla data di transizione. Il passaggio agli IAS/IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i principi contabili italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IAS/IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

Nella presente appendice sono stati predisposti/i:

- * le note riguardanti le regole di prima applicazione degli IAS/IFRS (IFRS 1) e degli altri principi IAS/IFRS selezionati, incluse le assunzioni degli amministratori sui principi e sulle interpretazioni IAS/IFRS che saranno in vigore e sulle politiche contabili che saranno adottate in sede di preparazione del primo bilancio completo redatto secondo gli IAS/IFRS al 31 dicembre 2005;
- * le riconciliazioni tra gli stati patrimoniali consolidati predisposti secondo i principi contabili italiani e gli stati patrimoniali IAS/IFRS al 1° gennaio 2004, al 31 dicembre 2004 ed al 1 gennaio 2005 ed il conto economico consolidato IAS/IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- * la riconciliazione tra il conto economico consolidato predisposto secondo i principi contabili italiani e il conto economico IAS/IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- * i commenti alle principali rettifiche apportate alle voci di stato patrimoniale e di conto economico;
- * la riconciliazione del patrimonio netto al 1 gennaio 2004, al 31 dicembre 2004 ed al 1 gennaio 2005 e la riconciliazione del risultato economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 tra principi contabili italiani e IAS/IFRS
- * il rendiconto finanziario ed i commenti alle principali variazioni apportate a seguito dell'introduzione dei nuovi principi contabili.

Prima applicazione dei principi contabili

I prospetti contabili e le riconciliazioni sono stati predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato completo secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea e sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico consolidati del Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita in conformità ai principi IFRS. Tali maggiori informazioni saranno fornite in occasione della redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

Si fa presente, inoltre, che essi sono stati predisposti in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) ad oggi in vigore, compresi gli IFRS recentemente adottati dall'International Accounting Standards Board (IASB), gli International Accounting Standards (IAS) e le interpretazioni dell'International Financial Reporting Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC). Tali principi sono quelli che si assume saranno in vigore al 31 dicembre 2005. Tuttavia, tali principi potrebbero non coincidere con quelli in vigore a tale data per effetto sia di nuovi orientamenti della Commissione Europea in merito alla loro omologazione, sia dell'emissione di nuovi principi o interpretazioni da parte degli organismi competenti e, pertanto, i dati presentati potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo quali dati comparativi del primo bilancio consolidato completo redatto in conformità agli IFRS.

Industrie Zignago Santa Margherita S.p.A., sulla base di quanto illustrato nella Comunicazione Consob nr. DEM/5025723 del 15 aprile 2005, che ha stabilito le modalità di svolgimento e l'estensione dell'attività di revisione da svolgere nella fase di transizione ai principi contabili internazionali, ha conferito alla Reconta Ernst & Young S.p.A. l'incarico di revisione completa sui prospetti di riconciliazione IFRS relativi allo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004, al conto economico 2004 ed allo stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 ed al 1 gennaio 2005 la cui Relazione è riportata in allegato.

Opzioni contabili adottate in fase di prima adozione degli IAS/IFRS

La rielaborazione della Situazione Patrimoniale consolidata di apertura al 1° gennaio 2004 e delle situazioni patrimoniali consolidate al 31 dicembre 2004 ed al 1 gennaio 2005 ha, tra l'altro, richiesto, in via propedeutica, di operare le seguenti scelte fra le opzioni previste dagli IAS/IFRS:

- * **modalità di presentazione degli schemi di bilancio:**
per lo schema di stato patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente" (che è generalmente applicato dalle realtà industriali e commerciali) mentre per lo schema di conto economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura; ciò ha comportato la riclassifica dei bilanci storici predisposti secondo gli schemi previsti dal D.Lgs. nr. 127/1991;
- * **esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 in sede di prima applicazione degli IAS/IFRS (1° gennaio 2004):**
 - aggregazioni di imprese: Industrie Zignago Santa Margherita SpA **non** ha applicato l'IFRS 3 in modo retrospettivo alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
 - valutazione degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali al fair value o, in alternativa, al costo rivalutato come valore sostitutivo del costo: Industrie Zignago Santa Margherita SpA **ha** applicato, per alcune categorie di cespiti, il costo rivalutato

quale valore sostitutivo del costo;

- *benefici ai dipendenti*: gli utili e le perdite attuariali cumulati dall'inizio dei piani fino alla data di transizione agli IFRS, sono imputati direttamente al patrimonio netto;
- *classificazione e valutazione degli strumenti finanziari*: Industrie Zignago Santa Margherita SpA **si è avvalsa** della facoltà di posticipare la *transition date* degli IAS 32 e 39 al 1° gennaio 2005, e di non adottare l'opzione dell'hedge accounting.
- *riserva da differenze nette di cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci delle società consolidate operanti in Paesi non inclusi nell'area Euro*: Industrie Zignago Santa Margherita SpA **non** ha usufruito dell'esenzione ed ha mantenuto le differenze nette di cambio cumulate derivanti dalle precedenti traduzioni dei bilanci delle Società estere come determinate in precedenza.

Principi contabili applicati nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IAS/IFRS

AREA E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di Industrie Zignago Santa Margherita SpA e delle imprese italiane ed estere sulle quali Industrie Zignago Santa Margherita SpA esercita direttamente o indirettamente il controllo.

I criteri adottati per il consolidamento includono l'eliminazione del conto partecipazioni a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale e secondo il metodo proporzionale; l'assunzione della quota del risultato di esercizio e della quota di patrimonio netto a rettifica del valore di partecipazione secondo il metodo del patrimonio netto; l'evidenziazione della quota di patrimonio netto attribuibile agli azionisti di minoranza e l'eliminazione di tutte le operazioni infragruppo e quindi dei debiti, dei crediti, delle vendite, degli acquisti e degli utili e perdite non realizzati con terzi.

Se il valore di acquisizione delle partecipazioni è superiore al valore pro-quota del patrimonio netto delle partecipate, la differenza positiva viene attribuita, ove possibile, agli elementi dell'attivo (generalmente viene portata ad incremento delle immobilizzazioni stesse, comunque nei limiti del valore di mercato, ed ammortizzata in base alla residua vita utile) e il residuo è iscritto in una voce dell'attivo denominata "Avviamento". Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma è sottoposto almeno su base annuale a verifica per perdita di valore e a rettifica quando fatti o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere realizzato. L'avviamento è iscritto al costo al netto delle perdite di valore.

Se il valore di carico delle partecipazioni è inferiore al valore pro-quota del patrimonio netto delle partecipate, la differenza negativa viene accreditata a conto economico.

La conversione dei bilanci delle Società espressi in valuta estera è effettuata mediante la traduzione di tutte le attività e passività monetarie al cambio in essere alla data di bilancio. Le attività e passività non monetarie sono mantenute ai costi storici di contabilizzazione. Le voci di conto economico sono tradotte al cambio medio del periodo in cui si sono formate.

STATO PATRIMONIALE ATTIVITA' NON CORRENTI

- Immobili, impianti e macchinari:

Le attività materiali sono rilevate al costo storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato.

I terreni, sia liberi da costruzioni, sia annessi a fabbricati civili e industriali, sono stati generalmente contabilizzati separatamente e non vengono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Alcuni beni che erano stati oggetto di rivalutazione alla data del 1° gennaio 2004 (data di transizione), od in periodi precedenti, sono rilevati sulla base del valore rivalutato alla data di rivalutazione, considerato come valore sostitutivo del costo (deemed cost).

Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di valorizzare e/o prolungare la vita residua dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute, in caso contrario vengono capitalizzate.

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, se necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

Immobili	3-5,5-10%
Impianti e macchinari	8,3-22%
Attrezzature industriali e commerciali	20-25-40-100%
Altri beni:	
- Macchine elettroniche di ufficio	20%
- Mobili e dotazioni di ufficio	12-20%
- Automezzi	20-25%

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e, nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore di presumibile realizzo, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo. Il valore di realizzo delle immobilizzazioni materiali è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

I beni, acquisiti con contratti di locazione finanziaria, sono iscritti al valore normale del bene all'inizio del contratto, con contestuale rilevazione tra le passività del corrispondente debito finanziario verso le società locatrici. Gli ammortamenti di tali beni sono calcolati in funzione della vita utile economica analogamente a quanto effettuato per le altre immobilizzazioni materiali.

- Contributi: I contributi in conto impianti, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno rispettate le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi, ed iscritti in detrazione del costo originario del bene a cui si riferiscono a partire dal periodo contabile in cui è acquisita documentazione probatoria di esigibilità.
- Investimenti immobiliari: I terreni ed i fabbricati posseduti al fine di percepire un canone di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito sono iscritti al costo comprensivo di oneri accessori di acquisto ed al netto di ammortamenti ed eventuali perdite di valore.

- Immobilizzazioni immateriali: Le attività immateriali sono rilevate al costo, determinato secondo le stesse modalità indicate per le attività materiali.

Le attività immateriali, aventi vita utile definita, sono successivamente iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite durevoli di valore, determinate con le stesse modalità precedentemente indicate per le attività materiali.

La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, se necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Le immobilizzazioni immateriali a vita definita sono sottoposte a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore quando fatti o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere realizzato.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di una attività immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione ed il valore di carico del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

L'avviamento non è ammortizzato ma è sottoposto a verifica, per rilevarne, almeno su base annuale, eventuali perdite di valore. L'avviamento è iscritto al costo al netto delle perdite di valore.

- Attività biologiche: Le attività biologiche (viti) sono valutate al fair value, con imputazione degli effetti a conto economico. Il valore di fair value è determinato da esperti di settore utilizzando i prezzi di mercato disponibili tenendo conto dei cambiamenti fisici ed altri parametri di riferimento.

La determinazione del valore delle attività biologiche richiede l'effettuazione di assunzioni al fine di giungere alla più attendibile stima di fair value entro un campo relativamente stretto di ipotesi ragionevoli. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni

variazione sono riflesse a conto economico.

- Partecipazioni in altre imprese ed altri titoli:

Le partecipazioni in altre imprese ed altri titoli non detenuti allo scopo di negoziazione sono classificati, ai fini della loro valutazione, come attività finanziarie disponibili per la vendita e sono valutate al fair value con imputazione degli effetti a patrimonio netto; quando il fair value non può essere attendibilmente determinato, le partecipazioni sono valutate al costo rettificato per perdite durevoli di valore, il cui effetto è riconosciuto nel conto economico.

Qualora vengano meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni ed i titoli valutate al costo sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate con imputazione dell'effetto a conto economico.

ATTIVITA' CORRENTI

- Rimanenze:

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore netto di presumibile realizzo. Il costo di acquisto è inclusivo degli oneri accessori; il costo di produzione comprende i costi di diretta imputazione ed una quota dei costi indiretti, ragionevolmente imputabili ai prodotti.

Per quanto riguarda i prodotti in corso di lavorazione, la valorizzazione è stata effettuata al costo medio effettivo dell'esercizio, tenendo conto dello stato di avanzamento delle lavorazioni eseguite.

Per i prodotti risultanti da attività agricole (vino), il valore del prodotto agricolo (uva) prodotto internamente è valutato al fair value, al netto dei costi stimati al punto di vendita al momento del raccolto. Il valore è determinato utilizzando i prezzi di mercato disponibili rettificati al fine di giungere alla più attendibile stima di fair value.

Tale valutazione rappresenta il costo dell'uva prodotta nel processo di trasformazione in vino.

Le rimanenze obsolete e/o di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro presunta possibilità di utilizzo o di realizzo futuro.

La svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della stessa.

- Crediti:

I crediti sono iscritti inizialmente al fair value, che, generalmente, corrisponde al valore nominale e, successivamente, valutati al costo ammortizzato e ridotto in caso di perdite di valore. Inoltre, sono adeguati al loro presumibile valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo.

I crediti in valuta diversa dalla moneta di conto sono iscritti al tasso di cambio del giorno dell'operazione e, successivamente, convertiti al cambio di fine anno. L'utile o la perdita derivante dalla conversione viene imputato a conto economico.

- Attività finanziarie correnti:

Le attività finanziarie detenute allo scopo di negoziazione sono valutate al fair value con imputazione degli effetti a conto economico.

- Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti:

Comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista od a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

PASSIVITA' NON CORRENTI

- Benefici per i dipendenti: Il valore attuale dei debiti nei confronti dei dipendenti è calcolato sulla base del metodo della proiezione unitaria del credito in aderenza a quanto richiesto dallo IAS 19. Pertanto, l'importo riflette non solo i debiti maturati alla data di chiusura del bilancio, ma anche i futuri incrementi salariali e le correlate dinamiche statistiche.
- Fondi per rischi ed oneri: In accordo con lo IAS 37, gli accantonamenti sono contabilizzati quando esiste un'obbligazione (legale o implicita) risultante da un evento passato, è probabile l'impiego di risorse per adempiere all'obbligazione e può essere effettuata una stima attendibile dell'importo derivante dall'adempimento dell'obbligazione stessa.

Se l'effetto finanziario legato al tempo risulta essere significativo, e le date di pagamento dell'obbligazione sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è esposto al valore attuale. La successiva variazione legata al passare del tempo è iscritta al conto economico tra i componenti finanziari.
- Finanziamenti: I finanziamenti sono iscritti inizialmente al fair value, al netto dei costi di transazione eventualmente sostenuti e, successivamente, valutati al costo ammortizzato, calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo.
- Strumenti derivati: Gli strumenti derivati sono valutati al fair value con imputazione degli effetti a conto economico.

PASSIVITA' CORRENTI

- Debiti commerciali ed altre passività: I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono atualizzabili e sono iscritti al costo ammortizzato.

I debiti in valuta diversa dalla moneta di conto sono iscritti al tasso di cambio del giorno dell'operazione e, successivamente, convertiti al cambio di fine anno. L'utile o la perdita derivante dalla conversione viene imputato a conto economico.

Le altre passività sono iscritte al loro costo ammortizzato.
- Passività finanziarie correnti: Le passività finanziarie correnti sono iscritte al loro valore nominale.

CONTO ECONOMICO

- Ricavi e costi: I ricavi ed i costi sono esposti secondo il principio della competenza economica.

Ricavi e proventi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi.

I ricavi per la vendita di prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che, generalmente, coincide con la spedizione dei beni.
- Stock options: Per i piani di stock options del tipo "equity settled", il "fair value"

dell'opzione, determinato al momento dell'assegnazione, viene rilevato come costo a conto economico lungo il periodo di maturazione del beneficio con contropartita un incremento delle riserve di patrimonio netto.

- Interessi: I ricavi e gli oneri sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo.

- Imposte sul reddito: Gli stanziamenti per le imposte a carico dell'esercizio sono calcolati sulla base degli oneri previsti dall'applicazione della vigente normativa fiscale. Lo stanziamento delle imposte correnti sul reddito è esposto nello stato patrimoniale al netto degli acconti versati e delle ritenute subite.

Vengono inoltre determinate le imposte differite od anticipate, relative alle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispettivi valori riconosciuti ai fini fiscali.
In particolare, le imposte anticipate sono iscritte solo se esiste la ragionevole certezza della loro recuperabilità, mentre le imposte differite non sono iscritte solo nel caso in cui l'insorgere del relativo debito sia di dubbia probabilità.

- Utile per azione: L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio.

- Uso di stime: La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede, da parte della direzione, l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare il fair value delle attività biologiche e dei prodotti biologici, gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, fondi di ristrutturazione, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Riconciliazione tra stato patrimoniale secondo i principi contabili italiani e stato patrimoniale IAS/IFRS al 1° gennaio 2004

Si riportano di seguito, con gli importi indicati in migliaia di Euro (K €), i prospetti di stato patrimoniale al 1° gennaio, al 31 dicembre 2004 ed al 1 gennaio 2005 che evidenziano:

- * i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo gli schemi IAS/IFRS;
- * le rettifiche per l'adeguamento ai principi IAS/IFRS.

Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004	Principi contabili italiani	Rettifiche IAS/IFRS	Principi contabili IAS/IFRS	Note
Attivo				
Immobilizzazioni Immateriali	1.270	(554)	716	(1)
Immobilizzazioni Materiali	135.948	(117)	135.831	(2)
Investimenti Immobiliari	268	-	268	
Attività Biologiche	6.545	7.211	13.756	(3)
Partecipazioni	13.218	-	13.218	
Attività Finanziarie	326	-	326	
Attività per Imposte Anticipate	5.420	596	6.016	(4)
Totale Attività Non Correnti	162.995	7.136	170.131	
Rimanenze	71.381	1.409	72.790	(5)
Crediti Commerciali ed Altri	79.284	-	79.284	
Crediti per imposte correnti	4.542	-	4.542	
Attività destinate alla vendita	8.608	-	8.608	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	53.568	-	53.568	
Attività Correnti	217.384	1.409	218.793	
Totale Attivo	380.379	8.545	388.924	
Patrimonio Netto				
Capitale	13.000	-	13.000	
Riserva da Soprapprezzo delle Azioni	5.917	-	5.917	
Riserve ed Utili Indivisi	91.898	3.319	95.217	
Utili (Perdite) Portati a Nuovo	76.229	(208)	76.021	
Patrimonio Netto Di Gruppo	187.044	3.111	190.155	
Patrimonio Netto Di Terzi	16.856	279	17.134	
Totale Patrimonio Netto	203.899	3.390	207.289	
Passivo				
Fondi per Rischi ed Oneri	8.441	(2.066)	6.375	(6)
Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato	13.006	56	13.062	(7)
Finanziamenti a Medio Lungo Termine	15.780	616	16.396	(8)
Debiti per Imposte Differite	12.155	6.486	18.641	(9)
Passività Non Correnti	49.382	5.092	54.474	
Debiti verso Banche a Breve	53.279	-	53.279	
Debiti Commerciali ed Altri	65.264	63	65.327	(10)
Debiti per Imposte Correnti	4.662	-	4.662	
Stanziamanti Passivi a Breve Termine	3.893	-	3.893	
Passività Correnti	127.098	63	127.161	
Totale Passivo	176.480	5.155	181.635	
Totale Passivo e Patrimonio Netto	380.379	8.545	388.924	

Riconciliazione tra stato patrimoniale secondo i principi contabili italiani e stato patrimoniale IAS/IFRS al 31 dicembre 2004 ed al 1° gennaio 2005

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 e al 1 gennaio 2005	Principi contabili italiani al 31.12.04	Rettifiche IAS/IFRS (escluso IAS 39)	Principi contabili IAS/IFRS al 31.12.04	Effetti IAS 39	Principi Contabili IAS/IFRS al 1.1.05	Note
Attivo						
Immobilizzazioni Immateriali	14.215	(37)	14.178		14.178	(1)
Immobilizzazioni Materiali	142.551	(116)	142.435		142.435	(2)
Investimenti Immobiliari	267	-	267		267	
Attività Biologiche	6.642	6.846	13.488		13.488	(3)
Partecipazioni	12.784	-	12.784	541	13.325	(18)
Attività Finanziarie	157	-	157		157	
Attività per Imposte Anticipate	4.807	513	5.320	149	5.469	(4)
Totale Attività Non Correnti	181.423	7.206	188.629	690	189.319	
Rimanenze	73.767	586	74.353		74.353	(5)
Crediti Commerciali ed Altri	78.928	-	78.928		78.928	
Crediti per imposte correnti	5.534	-	5.534		5.534	
Attività destinate alla vendita	4.467	-	4.467		4.467	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	92.329	-	92.329		92.329	
Attività Correnti	255.025	586	255.611	-	255.611	
Totale Attivo	436.448	7.792	444.240	690	444.930	
Patrimonio Netto						
Capitale	13.000	-	13.000		13.000	
Riserva da Soprapprezzo delle Azioni	5.917	-	5.917		5.917	
Riserve ed Utili Indivisi	39.357	2.119	41.476	238	41.714	
Utili (Perdite) Portati a Nuovo	135.085	858	135.943		135.943	
Patrimonio Netto Di Gruppo	193.359	2.977	196.336	238	196.574	
Patrimonio Netto Di Terzi	9.624	189	9.813		9.813	
Totale Patrimonio Netto	202.983	3.166	206.149	238	206.387	
Passivo						
Fondi per Rischi ed Oneri	7.863	(2.066)	5.797		5.797	(6)
Trattamento di Fine Rapporto di Lavoro Subordinato	14.665	61	14.726		14.726	(7)
Finanziamenti a Medio Lungo Termine	43.936	604	44.540		44.540	(8)
Altre passività non correnti	-	-	-	452	452	(19)
Debiti per Imposte Differite	15.126	6.027	21.153		21.153	(9)
Passività Non Correnti	81.590	4.626	86.216	452	86.668	
Debiti verso Banche a Breve	69.357	-	69.357		69.357	
Debiti Commerciali ed Altri	71.337	-	71.337		71.337	
Debiti per Imposte Correnti	7.939	-	7.939		7.939	
Stanzamenti Passivi a Breve Termine	3.242	-	3.242		3.242	
Passività Correnti	151.875	-	151.875		151.875	
Totale Passivo	233.465	4.626	238.091	452	238.543	
Totale Passivo e Patrimonio Netto	436.448	7.792	444.240	690	444.930	

Riconciliazione tra conto economico secondo i principi contabili italiani e conto economico IAS/IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

Si riportano di seguito, con gli importi indicati in migliaia di Euro (K €), il prospetto di conto economico dell'esercizio 2004 che evidenzia:

- * i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo gli schemi IAS/IFRS;
- * le rettifiche per l'adeguamento ai principi IAS/IFRS.

Conto economico al 31 dicembre 2004	Principi contabili italiani	Rettifiche IAS/IFRS	Principi Contabili IAS/IFRS	Note
Ricavi netti di vendita	284.370		284.370	
Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.621	81	1.702	(11)
Altri proventi operativi	3.950		3.950	
Consumi di materiali e acquisti di servizi	(155.312)	(927)	(156.239)	(12)
Valore Aggiunto	134.629	(846)	133.783	
Costo del personale	(58.621)	(17)	(58.638)	(13)
Altri costi operativi	(4.353)	(85)	(4.438)	(14)
Margine Operativo Lordo	71.655	(948)	70.707	
Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni	(29.290)	292	(28.998)	(15)
Risultato Operativo	42.365	(656)	41.709	
Proventi da Partecipazioni	904		904	
Proventi Finanziari	2.615	4	2.619	(16)
Oneri Finanziari	(2.374)	(22)	(2.396)	(16)
Utili (Perdite) su cambi	70		70	
Risultato prima delle imposte	43.580	(674)	42.906	
Imposte sul reddito dell'esercizio	(17.589)	375	(17.214)	(17)
Utile (Perdita) dell'esercizio	25.991	(299)	25.692	
Utile di Terzi	3.161	(96)	3.065	
Utile di Gruppo	22.830	(203)	22.627	

Commento alle principali rettifiche apportate alle voci di Stato Patrimoniale e Conto Economico

Per le principali rettifiche operate alle singole voci delle situazioni patrimoniali e del conto economico, vengono qui di seguito fornite brevi note di commento.

RETTIFICHE

Voci di stato patrimoniale – Attività

- 1) **Immobilizzazioni immateriali** (-554 K € al 1° gennaio 2004 e -37 K € al 31 dicembre 2004); tali rettifiche sono riepilogate nella tabella seguente:

K €	01.01.2004	31.12.2004
Costi di impianto ed ampliamento ed altre immobilizzazioni immateriali	-629	-463
Avviamento	75	426
Totale	-554	-37

Le suddette rettifiche riguardano l'eliminazione di alcuni costi di impianto e di ampliamento ed altre immobilizzazioni immateriali che non soddisfano i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS, e lo storno dell'ammortamento dell'avviamento, non più previsto secondo i principi IAS/IFRS, relativo principalmente all'acquisizione di Vetri Speciali SpA avvenuta nel 2004.

- 2) **Immobili, impianti e macchinari** (-117 K € al 1° gennaio 2004 e -116 K € al 31 dicembre 2004); tali rettifiche si riferiscono allo storno del fondo ammortamento dei terreni pertinenziali, che secondo gli IAS/IFRS devono essere separati dagli immobili e non più ammortizzati (+38 K € al 1° gennaio 2004 e +35 K € al 31 dicembre 2004), e dallo storno degli impianti concessi in leasing per effetto della contabilizzazione secondo la metodologia finanziaria (-155 K € al 1° gennaio 2004 e -151 K € al 31 dicembre 2004).
- 3) **Attività biologiche** (+7.211 K € al 1° gennaio 2004 e +6.846 K € al 31 dicembre 2004); tali rettifiche si riferiscono alla valutazione al fair value dei vigneti di proprietà e dei vigneti acquisiti con contratti di leasing finanziari; i principi IAS/IFRS non prevedono la contabilizzazione al costo di tali attività.
- 4) **Attività per imposte anticipate** (+596 K € al 1° gennaio 2004, +513 K € al 31 dicembre 2004 e +149 K € al 1 gennaio 2005); esse riflettono la contropartita patrimoniale attiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione del prospetto del patrimonio netto presentato successivamente all'interno di questa nota.
- 5) **Rimanenze** (+1.409 K € al 1° gennaio 2004 e +586 K € al 31 dicembre 2004); tali rettifiche si riferiscono all'effetto della valutazione delle rimanenze secondo il metodo del costo medio ponderato (+561 K € al 1° gennaio 2004 e +370 K € al 31 dicembre 2004), e all'effetto della valutazione al fair value del prodotto agricolo (uva) nel processo di trasformazione in vino (+848 K € al 1° gennaio 2004 e +216 K € al 31 dicembre 2004). I principi IAS/IFRS non consentono la applicazione del criterio LIFO come precedentemente fatto.

Voci di stato patrimoniale – Passività

- 6) **Fondi per rischi ed oneri** (-2.066 K € al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004); le predette rettifiche si riferiscono allo storno del fondo per rischi tecnici in quanto non soddisfa i requisiti di iscrizione previsti dai principi IAS/IFRS i quali prevedono che gli accantonamenti sono contabilizzati quando esiste una obbligazione legale od implicita risultante da un evento passato.
- 7) **Trattamento di fine rapporto** (+56 K € al 1° gennaio 2004 e +61 K € al 31 dicembre 2004); le predette rettifiche si riferiscono all'applicazione di metodologie attuariali al TFR e all'iscrizione del valore attuale finanziario-attuariale delle passività previste ed i costi e proventi relativi, compresi oneri finanziari e utili e perdite attuariali.
- 8) **Finanziamenti a medio lungo termine** (+616 K € al 1° gennaio 2004 e +604 K € al 31 dicembre 2004); tali rettifiche si riferiscono alla contabilizzazione dei contratti di leasing secondo la metodologia finanziaria.
- 9) **Debiti per imposte differite** (+6.486 K € al 1° gennaio 2004 e +6.027 K € al 31 dicembre 2004); esse riflettono la contropartita patrimoniale passiva degli effetti fiscali sulle voci in riconciliazione del prospetto del patrimonio netto presentato successivamente all'interno di questa nota. Tali importi includono +2.437 K € al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 relativamente alle imposte differite sulle riserve in sospensione d'imposta.
- 10) **Debiti commerciali ed altri** (+63 K € al 1° gennaio 2004); la predetta rettifica si riferisce alla contabilizzazione dei contributi in conto capitale in ragione dell'immobilizzazione di riferimento.

Voci di conto economico

- 11) **Variazioni delle Rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti** (+81 K €); tale rettifica si riferisce all'effetto della valutazione delle rimanenze secondo il metodo del costo medio ponderato.
- 12) **Consumi di materiali e acquisti di servizi** (-927 K €); tale rettifica si riferisce per -632 K € all'effetto della valutazione al fair value del prodotto agricolo (uva) nel processo di trasformazione in vino, per -272 K € all'effetto della valutazione delle metriche prime secondo il metodo del costo medio ponderato e per -23 K € all'effetto della contabilizzazione dei contratti di leasing secondo la metodologia finanziaria.
- 13) **Costo del personale** (-17 K €); tale rettifica si riferisce per -5 K € all'effetto all'applicazione di metodologie attuariali al TFR e per -12 K € all'effetto della valutazione al fair value dei piani di stock option.
- 14) **Altri costi operativi** (-85 K €); tale rettifica si riferisce all'effetto della contabilizzazione dei contratti di leasing secondo la metodologia finanziaria.
- 15) **Ammortamenti, svalutazioni e rivalutazioni** (+292 K €); tale rettifica si riferisce per +517 K € allo storno dell'ammortamento dell'avviamento e di altre immobilizzazioni immateriali, per -365 K € all'effetto della valutazione al fair value dei vigneti e per +140 K € all'effetto della contabilizzazione dei contratti di leasing secondo la metodologia finanziaria.

16) Proventi ed oneri finanziari (-18 K €); tale rettifica si riferisce all'effetto della contabilizzazione dei contratti di leasing secondo la metodologia finanziaria.

17) Imposte sul reddito (+375 €); tale importo riflette gli effetti fiscali delle rettifiche sulle voci di conto economico.

Effetti IAS 39

18) Partecipazioni (+541 K €); tale rettifica si riferisce all'effetto della valutazione al fair value degli investimenti in partecipazioni.

19) Altre passività non correnti (+452 K €); tale rettifica si riferisce all'effetto della valutazione al fair value degli strumenti derivati.

Riconciliazione del patrimonio netto al 1° gennaio 2004, al 31 dicembre 2004 ed al 1° gennaio 2005 e riconciliazione del risultato economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 tra principi contabili italiani e IAS/IFRS

Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto e del risultato economico Per i commenti relativi alle variazioni si rimanda alle note riportate in precedenza allo stato patrimoniale ed al conto economico.

	Patrimonio netto 1.1.2004	Risultato esercizio 2004	Movimenti Riserve 2004	Patrimonio netto 31.12.2004	Effetti IAS 39	Patrimonio netto 1.1.2005
PRINCIPI CONTABILI ITALIANI	203.899	25.991	(26.907)	202.983	0	202.983
<i>Rettifiche:</i>			---		---	
valutazione rimanenze a CMP	561	(191)	---	370	---	370
separazione terreni	37	(2)	---	35	---	35
contributi	(63)	---	63	---	---	---
debiti leasing finanziari	(771)	16	---	(755)	---	(755)
fondo TFR	(56)	(5)	---	(61)	---	(61)
fondi rischi	2.066	0	---	2.066	---	2.066
costi impianto ed altre imm. imm.	(629)	168	(2)	(463)	---	(463)
avviamento	76	350	---	426	---	426
fair value attività biologiche - imm. materiali	7.211	(365)	---	6.846	---	6.846
fair value prodotti biologici - rimanenze	848	(632)	---	216	---	216
fair value altri investimenti	---	---	---	---	541	541
fair value strumenti derivati	---	---	---	---	(452)	(452)
fair value stock option	---	(13)	13	---	---	---
imposte differite su riserve in sospensione	(2.437)	---	---	(2.437)	---	(2.437)
effetti fiscali delle rettifiche	(3.453)	376	---	(3.077)	149	(2.928)
Totale rettifiche al netto dell'effetto fiscale	3.390	(299)	74	3.166	238	3.404
PRINCIPI CONTABILI IAS/IFRS	207.289	25.693	(26.833)	206.149	238	206.387

La quota di patrimonio netto al 1° gennaio 2004, al 31 dicembre 2004 ed al 1° gennaio 2005 di competenza di terzi ammonta rispettivamente a 17.134 K €, 9.813 K € e 9.813 superiore rispettivamente di 279 K €, 189 K € e 189 K € rispetto alla quota risultante dall'applicazione dei principi contabili italiani. Tale differenza rappresenta la parte di competenza di terzi delle rettifiche IAS/IFRS.

Effetti dei principi IAS/IFRS sul rendiconto finanziario dell'esercizio 2004

Il rendiconto finanziario dell'esercizio 2004 predisposto dal Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita aveva l'obiettivo di evidenziare il fabbisogno o l'avanzo finanziario netto del Gruppo emergente dalla variazione della posizione finanziaria netta nell'esercizio, mentre il rendiconto finanziario previsto dallo IAS 7 tende ad evidenziare la capacità del Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita a generare "cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti".

Secondo tale principio, le altre disponibilità liquide equivalenti rappresentano impieghi finanziari a breve termine e ad alta liquidità che sono prontamente convertibili in valori di cassa noti e che sono soggetti ad un irrilevante rischio di variazione del loro valore. Pertanto, un impiego finanziario è classificato solitamente come disponibilità liquida equivalente solo quando è a breve scadenza, ovvero a tre mesi o meno dalla data d'acquisto. Gli investimenti finanziari in azioni non rientrano nella categoria delle disponibilità liquide equivalenti.

Gli scoperti di conto corrente, solitamente, rientrano nell'attività di finanziamento, salvo il caso in cui essi siano rimborsabili a vista e formino parte integrante della gestione della liquidità o delle disponibilità liquide equivalenti di un'impresa, nel qual caso essi sono classificati a riduzione delle disponibilità liquide equivalenti.

Llo IAS 7 prevede che il Rendiconto Finanziario deve evidenziare separatamente i flussi di cassa derivanti dall'attività di esercizio, di investimento e di finanziamento:

- * **flusso monetario da attività di esercizio:** i flussi di cassa derivanti dall'attività di esercizio sono connessi principalmente all'attività di produzione del reddito e vengono rappresentati dal Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita utilizzando il *metodo indiretto*; secondo tale metodo l'utile di esercizio viene rettificato degli effetti delle poste che, nell'esercizio, non hanno comportato esborsi ovvero, non hanno originato liquidità (operazioni di natura non monetaria), quali, ad esempio, ammortamenti, variazione dei crediti e debiti, ecc.;
- * **flusso monetario da attività di investimento:** l'attività di investimento è indicata separatamente perchè essa è, tra l'altro, indicativa di investimenti/disinvestimenti effettuati con l'obiettivo di ottenere in futuro ricavi e flussi di cassa positivi;
- * **flusso monetario da attività finanziaria:** l'attività di finanziamento è costituita dai flussi che comportano la modificazione dell'entità e dalla composizione del patrimonio netto e dei finanziamenti ottenuti.

Rendiconto Finanziario

Di seguito viene presentato il rendiconto finanziario dell'esercizio 2004 predisposto secondo gli IAS/IFRS

(importi in K €)	31.12.2004
A. Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	<u>289</u>
B. Flusso monetario generato (assorbito) da attività d'esercizio	
Utile dell'esercizio, prima della quota attribuibile agli azionisti di minoranza	25.693
Ammortamenti	28.976
(Plusvalenze) minusvalenze da realizzo di attività non correnti	(756)
(Rivalutazioni) svalutazioni delle partecipazioni	(449)
Variazione di attività e passività valutate al fair value	(153)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	677
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	(578)
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	921
Variazione netta delle attività e passività correnti commerciali e varie	4.973
	<u>59.304</u>
C. Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(166)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(34.950)
Investimenti in attività biologiche	(445)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate, al netto delle disponibilità acquisite	(23.798)
Prezzo di realizzo di attività non correnti	8.275
Variazione netta di altre attività non correnti	566
	<u>(50.518)</u>
D. Flusso monetario generato (assorbito) da attività finanziarie	
Accensione debiti finanziari a medio-lungo termine	33.974
Rimborso debiti finanziari a medio-lungo termine	(5.830)
Variazione netta di altre passività e attività finanziarie	4.008
Distribuzione di dividendi	(16.500)
Variazione netta del capitale e riserve di terzi	(1.816)
Altre variazioni di patrimonio netto	61
	<u>13.897</u>
E. Flusso monetario del periodo (B+C+D)	<u>22.683</u>
F. Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	<u>22.972</u>

Composizione disponibilità liquide nette all'inizio del periodo:	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	53.568
Scoperti bancari a breve	(53.279)
	289
Composizione disponibilità liquide nette alla fine del periodo:	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	92.329
Scoperti bancari a breve	(69.357)
	22.972

Nella tabella che segue viene riportato il prospetto di riconciliazione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2004, fra i valori determinati in precedenza secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati secondo gli IAS/IFRS.

(importi in K €)	31.12.2004
- Disponibilità liquide	82.770
- Titoli obbligazionari	9.559
- Debiti verso banche a breve ed a lungo termine	-108.419
- Debiti verso altri finanziatori	-4.874
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO SECONDO I PRINCIPI CONTABILI ITALIANI, come da bilancio consolidato al 31.12.2004	(20.964)
- Debiti verso banche a medio-lungo termine	39.062
- Debiti verso altri finanziatori	4.874
DISPONIBILITA' LIQUIDA NETTA SECONDO IAS/IFRS	22.972

Relazione della Società di Revisione
sui prospetti di riconciliazione
agli IFRS

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
SUI PROSPETTI DI RICONCILIAZIONE IFRS
CON ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI DI TRANSIZIONE AGLI
INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS)**

Al Consiglio di Amministrazione della
INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati prospetti consolidati del GRUPPO INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA denominati “Riconciliazione tra stato patrimoniale secondo i principi contabili italiani e stato patrimoniale IAS/IFRS al 1° gennaio 2004”, “Riconciliazione tra stato patrimoniale secondo i principi contabili italiani e stato patrimoniale IAS/IFRS al 31 dicembre 2004 ed al 1° gennaio 2005”, “Riconciliazione tra conto economico secondo i principi contabili italiani e conto economico IAS/IFRS per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2004”, “Riconciliazione del patrimonio netto al 1° gennaio 2004, al 31 dicembre 2004 ed al 1° gennaio 2005 e riconciliazione del risultato economico per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 tra principi contabili italiani e IAS/IFRS” (nel seguito i “prospetti di riconciliazione IAS/IFRS”) e delle relative note di commento, presentati nella sezione denominata “Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)” della relazione semestrale al 30 giugno 2005. I suddetti prospetti di riconciliazione IFRS derivano dal bilancio consolidato di INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A. chiuso al 31 dicembre 2004, predisposto in conformità alle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione del bilancio, da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 23 marzo 2005. I prospetti di riconciliazione IFRS sono stati predisposti nell’ambito del processo di transizione agli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dalla Commissione Europea. La responsabilità della redazione dei prospetti di riconciliazione IFRS compete agli Amministratori di INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A.. E’ nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali prospetti e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i prospetti di riconciliazione IFRS siano viziati da errori significativi. Il procedimento di revisione comprende l’esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei prospetti di riconciliazione IFRS, nonché la valutazione dell’adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli

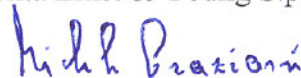
Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei dati relativi ad una società controllata inclusi nei dati consolidati presentati nei prospetti di riconciliazione IFRS, che rappresentano rispettivamente circa l'8,7% dell'attivo consolidato al 31 dicembre 2004 e circa l'11,6% dei ricavi consolidati dell'esercizio 2004, è di altro revisore.

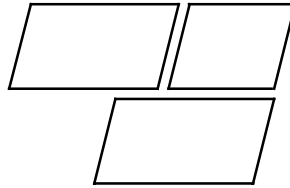
3. A nostro giudizio, i prospetti di riconciliazione IFRS, identificati nel precedente paragrafo 1., sono stati redatti nel loro complesso in conformità ai criteri e principi definiti nell'art. 81 bis del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 adottato dalla CONSOB con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005.
4. Si richiama l'attenzione sul fatto che, come descritto nelle note esplicative:
 - a) i valori presentati nei prospetti di riconciliazione IFRS saranno utilizzati ai fini della predisposizione dei dati comparativi del primo bilancio consolidato completo IFRS al 31 dicembre 2005; tali valori potrebbero essere soggetti alle variazioni che si dovessero rendere necessarie qualora fosse introdotto qualche nuovo principio contabile internazionale o venisse modificato qualcuno di quelli già in vigore o fosse introdotta o modificata qualche interpretazione degli stessi, eventualmente con effetti retroattivi, prima della pubblicazione del bilancio consolidato 2005;
 - b) i prospetti di riconciliazione IFRS, essendo stati predisposti solo ai fini del progetto di transizione per la redazione del primo bilancio consolidato completo secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea, sono privi di alcuni prospetti, dati comparativi e note esplicative che sarebbero richiesti per la rappresentazione complessiva della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico consolidati del GRUPPO INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA in conformità ai principi IFRS.

Treviso, 9 settembre 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Michele Graziani
(Socio)



INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA SpA
Sede: Fossalta di Portogruaro (VE)