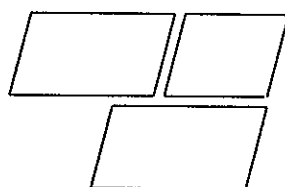
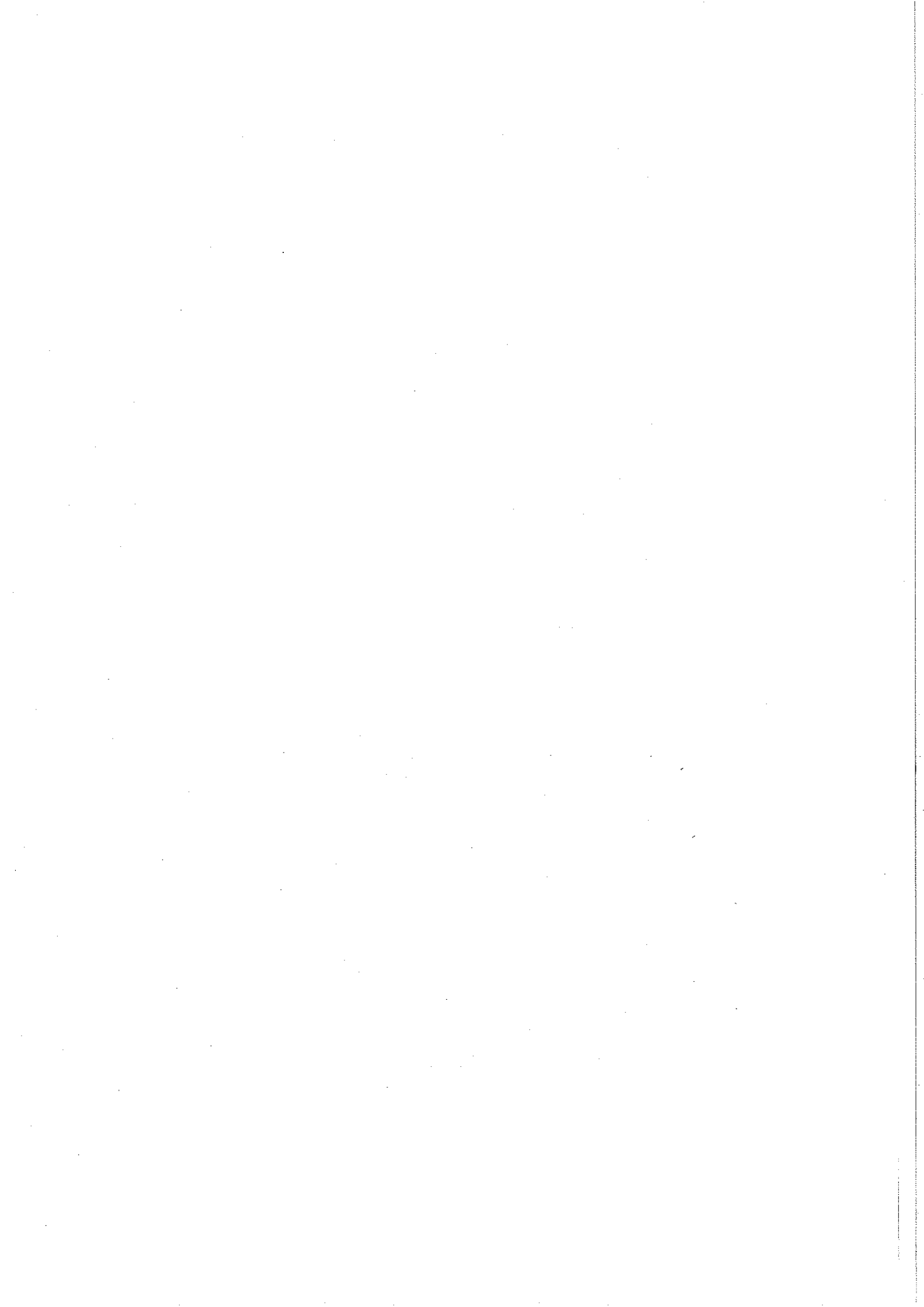


Industrie Zignago Santa Margherita SpA



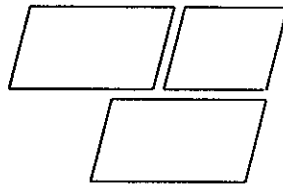
Bilancio Consolidato
Esercizio 2005



Bilancio Consolidato

Esercizio 2005

(Art. 25 – Decreto Legislativo 9 aprile 1991, n. 127)



INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA SpA

Sede: Fossalta di Portogruaro (VE), Via Ita Marzotto n. 8

Capitale sociale interamente versato euro 13.062.400

Codice fiscale e numero iscrizione del Registro delle Imprese di Venezia 00168350270

Indice

Organi sociali	pag.	3
Struttura del Gruppo	pag.	5
Relazione sulla Gestione:		
- Il Gruppo	pag.	8-19
- La Capogruppo	pag.	21-25
- Le Società	pagg.	26-66
- Notizie e prospettive sull'andamento dell'esercizio in corso	pag.	67
Proposte di delibere all'Assemblea della Capogruppo	pag.	68
Stato Patrimoniale	pagg.	70-71
Conto Economico	pag.	74
Nota Integrativa	pagg.	76-119
Relazione della Società di Revisione	pag.	122-123
Sintesi delle Deliberazioni dell'Assemblea della Capogruppo	pag.	126

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione in carica per il triennio 2005 - 2007

presidente
Stefano Marzotto

vicepresidente
Lino Benassi

amministratore delegato
Luca Marzotto

consiglieri
Ferdinando Businaro
Marco Donà dalle Rose
Mario De Benedetti
Alberta Figari
Alberto Giacobbo
Gaetano Marzotto
Nicolò Marzotto
Fabrizio Tabanelli (*)

Comitato Esecutivo

presidente
Stefano Marzotto

Lino Benassi
Luca Marzotto
Ferdinando Businaro
Marco Donà dalle Rose
Gaetano Marzotto
Nicolò Marzotto

Revisori Contabili Indipendenti gli anni 2004-2005-2006

Ernst & Young SpA

Collegio Sindacale in carica per il triennio 2003 - 2005

Antonio Zanarotti
presidente

Franco Corgnati
sindaco effettivo

Carlo Pesce
sindaco effettivo

Paolo Nicolai
sindaco supplente

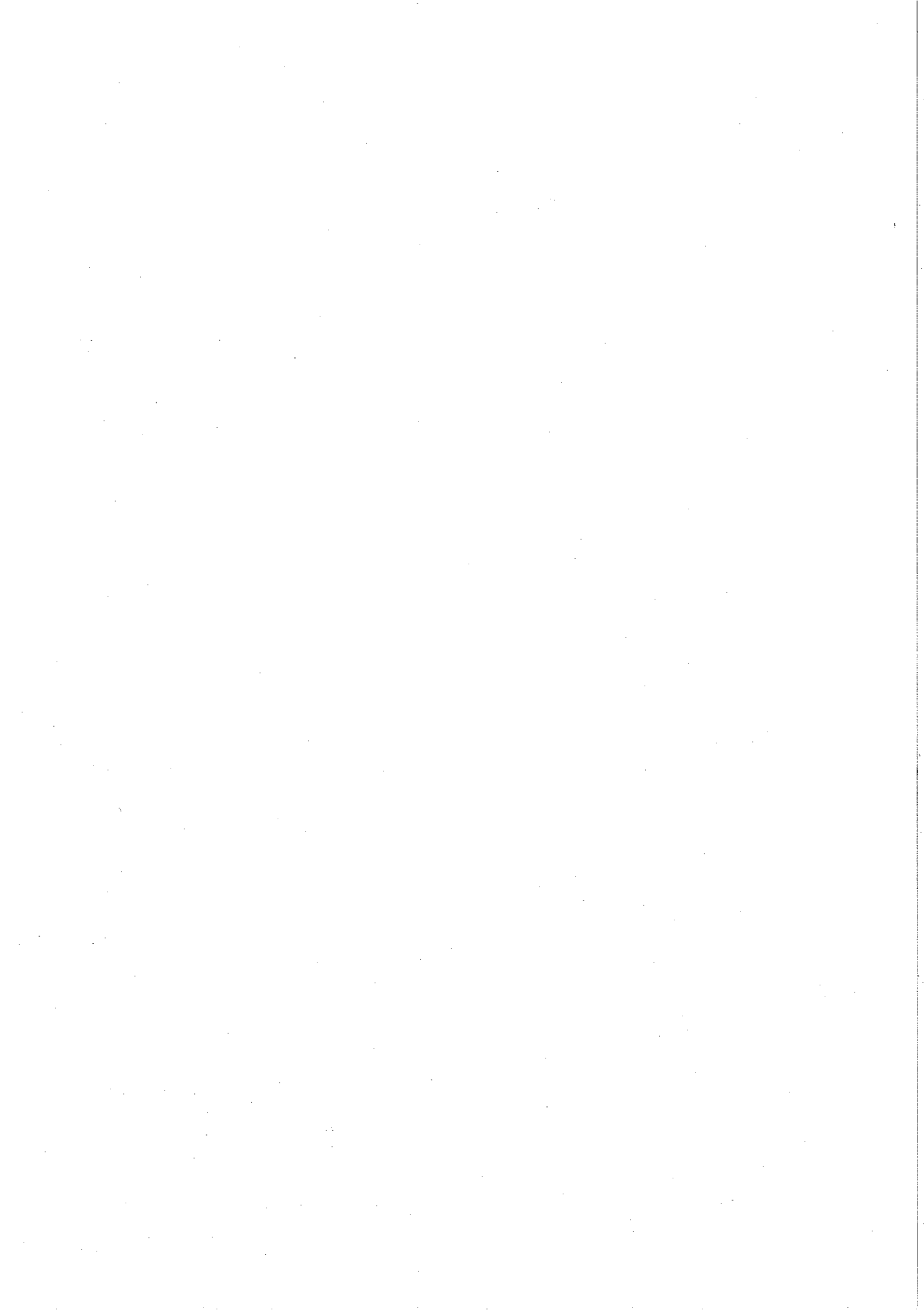
Direzione

direttore generale
Luca Marzotto

direttore amministrazione
Alberto Faggion

direttore personale e organizzazione
Maurizio Pizzolotto

(*) In carica dal 28 marzo 2006

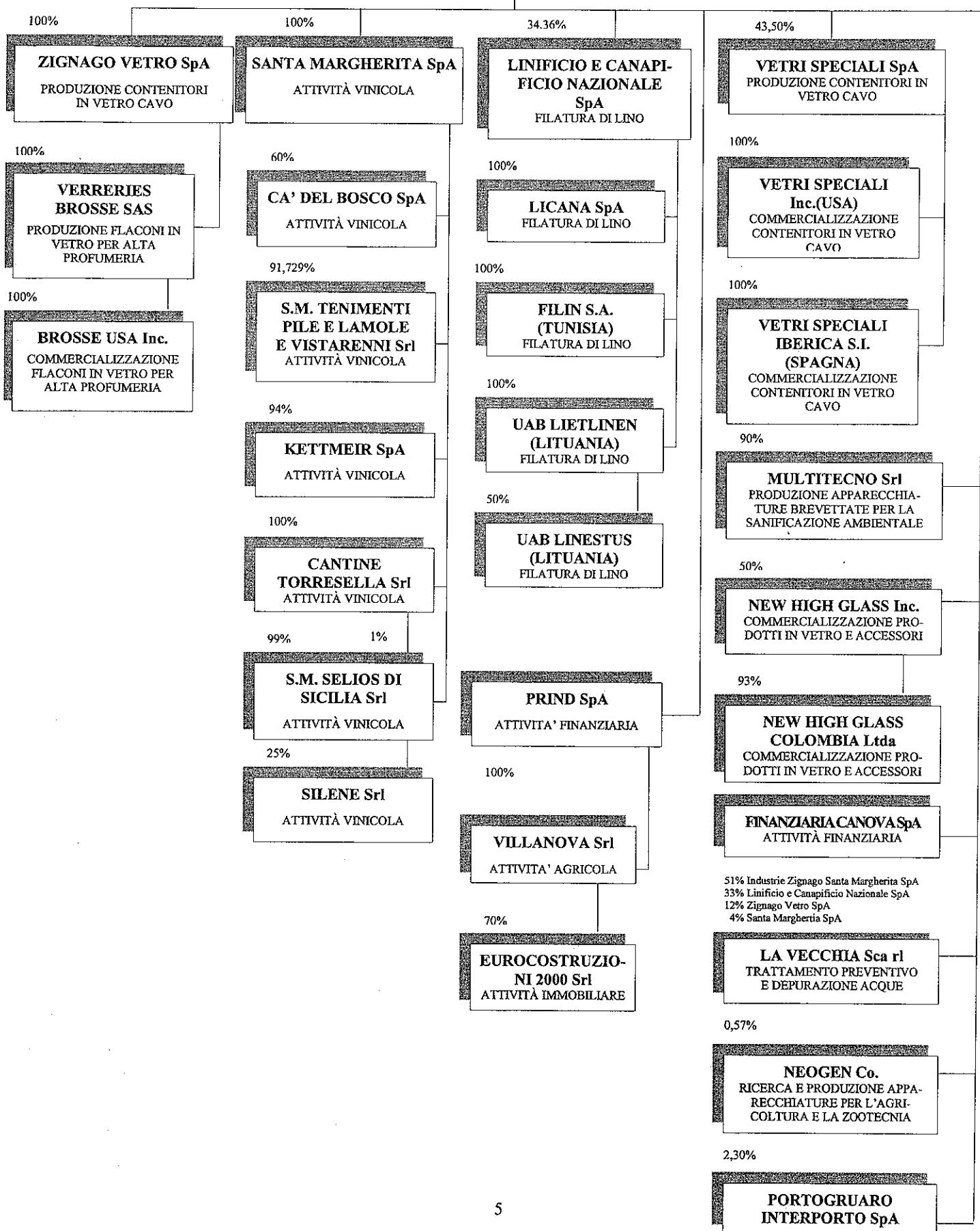


STRUTTURA DEL GRUPPO ZIGNAGO

Al 28 marzo 2006

ATTIVITÀ E QUOTE DI PARTECIPAZIONE

INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA SpA
CAPOGRUPPO





Relazione sulla Gestione del Bilancio Consolidato

(art. 40 – Decreto Legislativo 9 aprile 1991, n. 127)

IL GRUPPO

Signori Azionisti,

prima di procedere all'esame dei risultati consolidati del Gruppo Zignago precisiamo che sono stati consolidati con il **metodo dell'integrazione globale** i bilanci al 31 dicembre 2005 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 SAS 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

Prind SpA e sue controllate:

- P.A.I.F.A. Holding BV (esercizio 2004)
- Villanova Srl e sua controllata:
 - Eurocostruzioni 2000 Srl

Multitecno Srl

La Vecchia S.c.a r.l.

Le società Linificio e Canapificio Nazionale SpA e 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 consolidamento e valutazione, con le quote delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo, sono illustrati alle pagine da 76 a 82.

Le cifre riportate nella presente Relazione e nei relativi prospetti contabili sono espresse in migliaia di euro (di seguito, per brevità, indicate come k euro). I dati consolidati della collegata New High Glass Inc. sono espressi in unità di USD.

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, viene svolta da **Reconta Ernst & Young SpA**.

* * *

Signori Azionisti,

il **fatturato netto consolidato** realizzato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, ammonta a k euro 286.773, in crescita dell'0,8% rispetto all'anno precedente (k euro 284.370).

Il **marginale operativo lordo** del 2005 è di k euro 67.234, rispetto a k euro 70.463 del 2004 (-4,6%).

L'**utile operativo** dell'anno risulta di k euro 36.248 inferiore del 10,6% sull'anno precedente (k euro 40.526).

Il **risultato pre-tax della gestione corrente** è pari a k euro 38.701, in calo del 10,7% rispetto a k euro 43.326 nel 2004.

Il **risultato economico netto del Gruppo**, comprensivo anche degli utili di competenza delle minoranze azionarie ammonta a k euro 25.289 con una riduzione del 2,7% rispetto al 2004 (k euro 25.990).

Il **risultato economico netto consolidato** di spettanza degli azionisti della Capogruppo è pari a k euro 25.128 rispetto a k euro 22.829 del 2004 (+10,1%).

Le variazioni, tenuto conto dell'operazione di riorganizzazione aziendale in Vetri Speciali SpA, rilevano da entità non completamente comparabili. Per ragioni di più facile consultazione e, ove possibile, di raffronto, sono stati consolidati pro-forma, con il criterio proporzionale i risultati di Attività Industriali Friuli Srl al 30 settembre 2004, inclusi nel bilancio al 31 dicembre 2004 di Vetri Speciali SpA.

Raffrontando pertanto dati 2005 e 2004, le variazioni delle grandezze economiche più significative evidenziano:

- Ricavi netti	+ 4,9%
- Valore aggiunto	+ 5,2%
- Margine operativo lordo	+ 2,3%
- Utile operativo	- 1,6%
- Risultato pre-tax	+ 4,7%
- Risultato netto comprensivo degli utili spettanti alle minoranze	+ 7,1%

Dal punto di vista gestionale, l'**utile operativo** 2005, rispetto all'utile operativo del 2004, entrambi al netto dell'ammortamento dell'avviamento e dei plusvalori di immobilizzazioni riconosciuti in sede di acquisizione del Gruppo Vetri Speciali, evidenzia un aumento del **3,5%**.

Gli aspetti rilevanti del conto economico al 31 dicembre 2005, sono così sintetizzati:

- settore vetrario: fatturato e margini operativi in miglioramento;
- settore vinicolo: sostanziale tenuta nel fatturato e risultati operativi in significativa crescita;
- settore liniero: calo del fatturato e dei margini operativi, con risultato netto in significativo aumento, per il concorso di proventi straordinari.

Maggiori informazioni sull'andamento delle singole attività e sulle aspettative per l'esercizio 2005 sono riportate nel seguito della presente relazione.

Il conto economico

Di seguito vengono rappresentati i principali dati di sintesi del conto economico consolidato di Gruppo comparati con l'esercizio precedente.

	2005		2004		Variazioni	2004	
	(1)		(1)			Proforma a	
	k euro	%	k euro	%		valori pro-quota (2)	
				%	k euro	%	
Ricavi netti	<u>286.773</u>	---	<u>284.370</u>	---	<u>0,8%</u>	<u>273.374</u>	---
Valore della produzione	292.053	100,0%	286.312	100,0%	2,0%	275.306	100,0%
Consumi di beni e servizi	<u>(163.162)</u>	<u>(55,9%)</u>	<u>(157.228)</u>	<u>(54,9%)</u>	<u>3,8%</u>	<u>(152.769)</u>	<u>(55,5%)</u>
Valore aggiunto	128.891	44,1%	129.084	45,1%	(0,1%)	122.537	44,5%
Costo del lavoro	<u>(61.657)</u>	<u>(21,1%)</u>	<u>(58.621)</u>	<u>(20,5%)</u>	<u>5,2%</u>	<u>(56.787)</u>	<u>(20,6%)</u>
Margine operativo lordo	67.234	23,0%	70.463	24,6%	(4,6%)	65.750	23,9%
Ammortamenti	<u>(29.936)</u>	<u>(10,3%)</u>	<u>(28.976)</u>	<u>(10,1%)</u>	<u>3,3%</u>	<u>(27.955)</u>	<u>(10,2%)</u>
Stanziamenti ai fondi rettificativi	<u>(1.050)</u>	<u>(0,3%)</u>	<u>(961)</u>	<u>(0,3%)</u>	<u>9,3%</u>	<u>(948)</u>	<u>(0,3%)</u>
Utile operativo	36.248	12,4%	40.526	14,2%	(10,6%)	36.847	13,4%
Proventi delle partecipazioni non consolidate	198	0,1%	904	0,3%	(78,1%)	904	0,3%
Oneri finanziari, netti	<u>(1.649)</u>	<u>(0,6%)</u>	<u>(1.067)</u>	<u>(0,4%)</u>	<u>54,5%</u>	<u>(1.053)</u>	<u>(0,4%)</u>
Plusvalenze su alienazione e valutazione di titoli, al netto	---	---	1.308	0,5%	n.s.	1.308	0,5%
Differenze di cambio, al netto	<u>(26)</u>	---	<u>70</u>	---	---	<u>70</u>	---
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	<u>3.930</u>	<u>1,3%</u>	<u>1.585</u>	<u>0,6%</u>	<u>n.s.</u>	<u>1.397</u>	<u>0,5%</u>
Risultato pre-tax della gestione corrente	38.701	13,2%	43.326	15,1%	(10,7%)	39.473	14,3%
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	<u>2.880</u>	<u>1,0%</u>	<u>253</u>	<u>0,1%</u>	<u>n.s.</u>	<u>253</u>	<u>0,1%</u>
Risultato economico prima delle imposte e della quota attribuibile agli azionisti di minoranza	41.581	14,2%	43.579	15,2%	(4,6%)	39.726	14,4%
Imposte sul reddito e IRAP	<u>(16.292)</u>	<u>(5,6%)</u>	<u>(17.589)</u>	<u>(6,1%)</u>	<u>(7,4%)</u>	<u>(16.104)</u>	<u>(5,8%)</u>
tax-rate	<u>39,3%</u>		<u>40,4%</u>			<u>40,5%</u>	
Risultato economico netto prima della quota attribuibile agli azionisti di minoranza	25.289	8,6%	25.990	9,1%	(2,7%)	23.622	8,6%
Utile di competenza delle minoranze azionarie	<u>(161)</u>	---	<u>(3.161)</u>	<u>(1,1%)</u>	<u>n.s.</u>	<u>(793)</u>	<u>(0,2%)</u>
Risultato economico netto di Gruppo	<u>25.128</u>	<u>8,6%</u>	<u>22.829</u>	<u>8,0%</u>	<u>10,1%</u>	<u>22.829</u>	<u>8,4%</u>

(1) I dati relativi all'esercizio 2005 consolidano col metodo proporzionale (43,5%) Vetri Speciali SpA e sue controllate; nel 2004 per il periodo 1° gennaio - 30 settembre era stata consolidata con il metodo dell'integrazione globale Attività Industriali Friuli Srl e per il quarto trimestre con il metodo proporzionale (43,5%) Vetri Speciali SpA.

(2) I dati relativi a Attività Industriali Friuli Srl per il periodo 1° gennaio - 30 settembre 2004, sono riportati per la quota del 51%, di pertinenza della Capogruppo.

Il confronto del **fatturato consolidato** al 31 dicembre 2005 e 2004 evidenzia complessivamente una crescita dello 0,8% per un positivo andamento del settore vetrario (complessivamente +4,84 %), mentre rileva un rallentamento il settore vinicolo (-0,4%) e tessile (-15,5%).

In dettaglio (k euro):

	2005	2004	Variazioni %
Industrie Zignago Santa Margherita SpA	4.741	5.142	(7,8%)
Zignago Vetro SpA	125.086	124.184	0,7%
Verreries Brosse SAS e sua controllata	30.931	29.811	3,8%
Vetri Speciali SpA e sue controllate	38.156	31.247	22,1%
Santa Margherita SpA e sue controllate	67.918	68.175	(0,4%)
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	27.840	32.946	(15,5%)
Multitecno Srl	780	789	(1,1%)
La Vecchia Scarl	830	---	---
Villanova Srl	105	104	1,0%
Totale aggregato	296.387	292.398	1,4%
Eliminazione fatturato infragruppo	(9.614)	(8.028)	19,8%
Totale consolidato	286.773	284.370	0,8%

Il **fatturato del Gruppo fuori dall'Italia** ammonta a k euro 103.641 rispetto a k euro 102.641 del 2004 (+1,0%) e rappresenta il 36,1% del fatturato complessivo (2004: 36,1%). In dettaglio (k euro):

	2005	2004	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	18.326	19.201	(4,6%)
Verreries Brosse SAS e sua controllata	30.095	26.855	12,1%
Vetri Speciali SpA e sue controllate	9.347	8.761	6,7%
Santa Margherita SpA e sue controllate	36.574	36.501	0,2%
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	9.147	11.203	(18,3%)
Multitecno Srl	152	120	26,7%
Totale consolidato	103.641	102.641	1,0%

I **mercati esteri** interessati sono stati (k euro):

	2005	2004	Variazioni %
Paesi U.E.	54.309	47.098	15,3%
Altri Paesi europei	1.708	3.152	(45,8%)
Nord America	38.392	42.676	(10,0%)
Asia	1.150	1.617	(28,9%)
Altri Paesi	8.082	8.098	(0,2%)
Totale	103.641	102.641	1,0%

Il risultato economico netto al 31 dicembre 2005 e 2004 è così composto (in k euro):

	2005	2004	Variazioni %
Industrie Zignago Santa Margherita SpA	15.406	44.434	n.s.
Zignago Vetro SpA	10.708	8.574	24,9%
Verreries Brosse SAS e sua controllata	931	1.218	(23,6%)
Vetri Speciali SpA e sue controllate	1.556	4.976	n.s.
Santa Margherita SpA e sue controllate	6.683	6.454	3,5%
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	3.071	2.383	28,9%
Multitecno Srl	61	65	(6,1%)
P.A.I.F.A. Holding BV	---	970	n.s.
Villanova Srl	2	(4)	n.s.
Prind SpA	1.343	(16)	n.s.
Eurocostruzioni 2000 Srl	(6)	(7)	n.s.
La Vecchia Scarl	10	(5)	n.s.
Totale aggregato	39.765	69.042	(42,4%)
Rettifiche di consolidamento (*)	(14.476)	(43.052)	(66,3%)
Risultato economico netto	25.289	25.990	(2,7%)
Utili di pertinenza delle minoranze	(161)	(3.161)	n.s.
Risultato economico netto di Gruppo	25.128	22.829	10,1%

(*) I dividendi incassati dalle società controllate sono pari a k euro 16.686 nel 2005 e a k euro 11.161 nel 2004. La plusvalenza relativa alla cessione nell'esercizio precedente delle partecipazioni in Attività Industriali Friuli Srl e Vetriere Venete SpA a Vetri Speciali SpA, detenute dalla Capogruppo, è di k euro 32.475.

Il Conto Economico previsto dalla normativa vigente è riportato alla pagina 74 e i relativi commenti alla pagina 102 e seguenti della Nota Integrativa. Il prospetto di raccordo con il conto economico civilistico è riportato alla pagina 14. La riconciliazione fra i risultati civilistici della Capogruppo e delle società controllate e il risultato economico consolidato è esposta alla pagina 116.

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

(in k euro)

Schema riclassificato	2005	2004	Schema ex-D. Lgs. n. 127/91	2005	2004
Valore della produzione:	292.053	286.312			
- Voci riclassificate:					
- Altri ricavi e proventi	4.902	2.772			
Totale	<u>296.955</u>	<u>289.084</u>	A. VALORE DELLA PRODUZIONE	<u>296.955</u>	<u>289.084</u>
Utile operativo:	36.248	40.526			
- Voci riclassificate:					
- Altri ricavi e proventi	4.902	2.772			
- Sopravvenienze passive	(616)	(919)			
- Minusvalenze correnti su cessioni di cespiti	(356)	(268)	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		
Totale	<u>40.178</u>	<u>42.111</u>		<u>40.178</u>	<u>42.111</u>
			a sommare:		
			C. PROVENTI E(ONERI) FINANZIARI	(1.477)	1.215
Risultato pre-tax della gestione corrente:	<u>38.701</u>	<u>43.326</u>	Totale	<u>38.701</u>	<u>43.326</u>
			a sommare:		
a sommare:			D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	375	395
- Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	2.880	253	E. PROVENTI E(ONERI) STRAORDINARI	2.505	(142)
Risultato economico prima delle imposte e della quota attribuibile agli azionisti di minoranza	<u>41.581</u>	<u>43.579</u>	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	<u>41.581</u>	<u>43.579</u>

Lo schema di conto economico riclassificato è riportato a pagina 11, lo schema di conto economico civilistico a pagina 74.

La struttura patrimoniale e finanziaria

Il **patrimonio netto consolidato** di competenza della Capogruppo al 31 dicembre 2005 ammonta a k euro 203.748 (al 31 dicembre 2004: k euro 193.359; +5,4%). L'incremento di k euro 10.389 è dovuto all'utile dell'esercizio (k euro 25.128), all'aumento di capitale, incluso soprapprezzo, (k euro 1.674), alla differenza positiva di conversione dei bilanci di partecipazioni espressi in valuta non euro (k euro 390), ad altre variazioni complessivamente positive (k euro 697) dedotto la distribuzione di dividendi (k euro 17.500).

La movimentazione dettagliata è riportata alla pagina 115.

La **struttura patrimoniale e finanziaria** del Gruppo al 31 dicembre 2005 è qui di seguito sinteticamente rappresentata e confrontata con l'esercizio precedente:

	31.12.2005		31.12.2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	k euro
Crediti commerciali	80.439		77.226		3.213
Crediti diversi	11.376		12.043		(667)
Magazzini	77.034		73.767		3.267
Debiti a breve non finanziari	(74.186)		(82.521)		8.335
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>94.663</u>	<u>42,3%</u>	<u>80.515</u>	<u>36,0%</u>	<u>14.148</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	152.214		168.142		(15.928)
Partecipazioni non consolidate integralmente	13.930		12.784		1.146
Altre immobilizzazioni finanziarie	173		157		16
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(36.949)		(37.651)		702
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>129.368</u>	<u>57,7%</u>	<u>143.432</u>	<u>64,0%</u>	<u>(14.064)</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>224.031</u>	<u>100,0%</u>	<u>223.947</u>	<u>100,0%</u>	<u>84</u>
<i>Finanziati da:</i>					
Debiti finanziari a breve	57.885		72.774		(14.889)
Disponibilità	(90.805)		(92.329)		1.524
Disponibilità netta a breve termine	(32.920)	(14,7%)	(19.555)	(8,7%)	(13.365)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	43.675	19,5%	40.519	18,1%	3.156
<i>C) Indebitamento finanziario netto</i>	<u>10.755</u>	<u>4,8%</u>	<u>20.964</u>	<u>9,4%</u>	<u>(10.209)</u>
<i>D) Patrimonio netto di terzi</i>	<u>9.528</u>	<u>4,3%</u>	<u>9.624</u>	<u>4,3%</u>	<u>(96)</u>
Patrimonio netto iniziale	193.359		187.043		6.316
Dividendi erogati nell'esercizio	(17.500)		(16.500)		(1.000)
Altre variazioni di patrimonio netto	2.761		(13)		2.774
Utile dell'esercizio	25.128		22.829		2.299
<i>E) Patrimonio netto a fine esercizio</i>	<u>203.748</u>	<u>90,9%</u>	<u>193.359</u>	<u>86,3%</u>	<u>10.389</u>
<i>C+D+E = Totale Debiti Finanziari e Patrimonio Netto</i>	<u>224.031</u>	<u>100,0%</u>	<u>223.947</u>	<u>100,0%</u>	<u>84</u>

Lo Stato Patrimoniale previsto dalla normativa vigente è riportato alle pagine 70 e 71 e i relativi commenti alla pagina 83 e seguenti della Nota Integrativa. La riconciliazione del patrimonio netto civilistico della Capogruppo con i patrimoni netti di competenza della Capogruppo è esposta alla pagina 117.

La **situazione finanziaria netta** al 31 dicembre 2005 presenta un indebitamento netto di k euro 10.755, in diminuzione di k euro 10.209 (-48,7%) rispetto a k euro 20.964 al 31 dicembre 2004.

I **flussi finanziari** che sono intervenuti a modificare la struttura patrimoniale consolidata nel corso del 2005 sono i seguenti (in k euro):

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Indebitamento finanziario (disponibilità) a fine esercizio precedente	<u>20.964</u>	<u>11.428</u>
- Autofinanziamento:		
Utile dell'esercizio	(25.128)	(22.829)
Ammortamenti	(29.936)	(28.976)
Altri accantonamenti, al netto	<u>702</u>	<u>(3.111)</u>
	(54.362)	(54.916)
- Incremento (decremento) del capitale di funzionamento	14.148	(4.401)
- Investimenti in immobilizzazioni tecniche, al netto dei contributi in conto capitale	20.981	30.183
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali	295	166
- Valore contabile delle immobilizzazioni tecniche vendute	<u>(7.268)</u>	<u>(5.008)</u>
	<u>28.156</u>	<u>20.940</u>
Free cash flow	(26.206)	(33.976)
- Incremento di partecipazioni in società controllate, consolidato Vetri Speciali SpA nel 2004 e Linificio e Canapificio Nazionale SpA nel 2003, rappresentato in sintesi da:		
- immobilizzazioni tecniche, al netto		8.702
- immobilizzazioni immateriali, al netto		413
- avviamento		13.162
- effetti sul patrimonio netto		5.945
- magazzini		706
- altre voci del circolante, al netto		(1.825)
- fondo trattamento di fine rapporto		(987)
- fondo per rischi e oneri		<u>48</u>
	---	26.164
- Distribuzione di dividendi	17.500	16.500
- Incremento (decremento) delle partecipazioni e delle immobilizzazioni finanziarie, al netto	1.162	(452)
- Effetti sul patrimonio netto della conversione dei bilanci di partecipate espressi in valuta non euro	(390)	296
- Decremento del patrimonio netto di terzi, al netto	96	1.023
- Aumento di capitale, incluso soprapprezzo	(1.674)	---
- Altre variazioni di patrimonio netto	<u>(697)</u>	<u>(19)</u>
	<u>15.997</u>	<u>17.348</u>
Incremento (decremento) dell'indebitamento finanziario netto	<u>(10.209)</u>	<u>9.536</u>
Indebitamento finanziario netto a fine esercizio	<u>10.755</u>	<u>20.964</u>

Il rendiconto finanziario è riportato alla pagina 114.

Gli investimenti

Gli investimenti tecnici realizzati dalle società del Gruppo nel 2005 ammontano a k euro 20.981 (k euro 30.183 nel 2004).

Hanno riguardato in particolare:

- **Zignago Vetro SpA** ha realizzato investimenti per k euro 8.785 (k euro 17.018 nel 2004) ed hanno riguardato principalmente nuovi impianti e macchinari per k euro 1.920, il rinnovo corrente di attrezzature, di stampi e pallets (k euro 6.510), opere edili ed altro (k euro 355);
- **Verreries Brosse SAS** ha proceduto a nuovi investimenti per k euro 2.506 (k euro 4.202 nel 2004) relativi a completamento di impianti ed altri lavori di rinnovamento;
- la quota di competenza degli investimenti, realizzati da **Vetri Speciali SpA e sue controllate**, di k euro 1.166 (k euro 995 nel 2004) è relativa principalmente a migliorie ad impianti e strutture (k euro 547) e al rinnovo di attrezzature industriali, inclusi stampi e pallets (k euro 619);
- gli investimenti del **gruppo Santa Margherita** sono ammontati a k euro 5.176 (k euro 6.830 nel 2004) e sono rappresentati principalmente da completamento di opere edili, ristrutturazioni, rinnovi e potenziamenti di impianti, macchinari e vigneti. Hanno interessato Santa Margherita SpA (k euro 1.281), Ca' del Bosco SpA (k euro 3.835) e S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl (k euro 60);
- la quota di pertinenza degli investimenti effettuati nell'esercizio da **Linificio e Canapificio Nazionale SpA** è pari a k euro 2.052 (k euro 970 nel 2004), e si riferisce alla realizzazione di nuovi impianti produttivi e a miglioramenti tecnologici in genere;
- altri investimenti significativi sono stati realizzati dalla **Capogruppo** (k euro 991) e da **La Vecchia Scarl** (k euro 305).

Gli organici

Al 31 dicembre 2005 gli organici di pertinenza del Gruppo erano costituiti da 1.676 unità, di cui 57 a tempo parziale. Al 31 dicembre 2004 gli organici ammontavano a 1.719 unità, di cui 60 a tempo parziale, inoltre numero 10 persone erano impiegate per attività stagionali.

La movimentazione del personale dipendente registrata nel 2005 è illustrata a pagina 104 .

Ricerca e pubblicità

Le attività di ricerca e sviluppo, volte all'innovazione dei processi e dei prodotti, interessano tutte le società del Gruppo.

Le spese pubblicitarie assumono particolare rilevanza nelle società del settore vinicolo.

Fatti e sviluppi societari

Vetri Speciali SpA, con riferimento all'operazione di integrazione societaria nel settore dei vetri speciali, perfezionata in data 20 ottobre 2004, mediante l'acquisto della partecipazione totalitaria in Nord Vetri SpA, Vetrerie Venete SpA e Attività Industriali Friuli Srl, ha incorporato in data 30 maggio 2005 le tre società.

La compagine azionaria vede attualmente 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%.

L'operazione ha comportato un significativo rafforzamento di Industrie Zignago Santa Margherita SpA in un settore ad alto valore aggiunto, quale quello dei vetri speciali, tenuto altresì conto dei benefici scaturenti dall'integrazione delle gamme di prodotto delle citate società incorporate, per molti versi complementari e sinergiche.

* * *

In data 5 luglio 2005 il Consiglio di Amministrazione di **Industrie Zignago Santa Margherita SpA**, in attuazione del piano di *stock option* varato in data 11 maggio 2004, ha deliberato l'aumento di capitale sociale mediante emissione di 120.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52. In data 5 settembre 2005 il beneficiario del suddetto piano ha esercitato i diritti di sottoscrizione assegnati. Conseguentemente il capitale sociale di Zignago è costituito da n. 25.120.000 azioni ordinarie del valore di Euro 0,52 cadauna.

* * *

Il 12 settembre 2005 si è concluso il periodo di adesione previsto per l'**Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria Totalitaria** promossa in data 7 luglio 2005 da ZI.FI. Srl (l' "Offerente") ai sensi degli artt. 102, 106 e 109 del D.Lgs 58/98 e dell'art. 37 del Regolamento Consob 11971/99 (l' "Offerta") avente ad oggetto n. 13.044.102 azioni ordinarie **Industrie Zignago Santa Margherita SpA**, pari al 51,93% del capitale sociale della Società.

A seguito di tale Offerta, che ha riconosciuto un corrispettivo unitario di 18,60 euro per azione, sono state consegnate all'Offerente n. 11.883.280 azioni, pari al 91,1% delle azioni oggetto dell'Offerta. Conseguentemente, a seguito dell'Offerta, l'Offerente e gli altri Azionisti promotori dell'Offerta sono venuti a detenere complessivamente n. 24.036.519 azioni, pari al 95,69% del capitale sociale.

Ricorrendo i presupposti di cui agli articoli 108 e 109, primo comma, lettera a) del Testo Unico ed in conformità a quanto dichiarato nei paragrafi A.3 e G.4.1 del Documento di Offerta Principale, l'Offerente in data 10 ottobre 2005 ha comunicato la promozione di un'**Offerta Pubblica di Acquisto Residuale** avente ad oggetto n. 1.083.481 azioni ordinarie, pari al 4,31% del capitale sociale di Industrie Zignago Santa Margherita SpA, riconoscendo a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti di euro 18,60 per ogni azione portata in adesione, come determinato da Consob con delibera n.15206 del 25 ottobre 2005, ai sensi del combinato disposto degli articoli 108 del TUF e 50, comma 5, del Regolamento Emittenti (cfr. paragrafo E.1).

Ad esito dell'Offerta Pubblica di Acquisto Residuale, dal 28 ottobre 2005 al 18 novembre 2005 inclusi, l'Offerente e gli altri Azionisti promotori dell'Offerta sono risultati proprietari direttamente e indirettamente di n. 24.902.709 azioni ordinarie, pari al 99,13% del capitale ordinario della Società.

Poiché la percentuale raggiunta per effetto delle adesioni all'Offerta Pubblica di Acquisto Residuale è risultata superiore a quella prevista dall'art.111 del D.Lgs. 24.2.1998 n.58, l'Offerente ha proceduto all'**Esercizio del Diritto di Acquisto** delle azioni ordinarie residue ai sensi di quanto disposto dalla disciplina sopra richiamata.

Ai fini degli adempimenti di cui all'art.111 del D.Lgs. 24.2.1998 n.58 l'Offerente ha presentato istanza al Presidente del Tribunale di Venezia per la nomina dell'esperto designato a fissare il prezzo di esercizio del diritto di acquisto.

Deloitte & Touche SpA, quale esperto nominato in data 3 gennaio 2006 dal Tribunale di Venezia, con relazione ai sensi dell'art.111, secondo comma, D.Lgs. n. 58/1998, in data 10 marzo 2006, ha determinato in euro 18,60 per azione il prezzo di acquisto delle n. 217.291 azioni Zignago oggetto del diritto di acquisto.

In data 15 marzo 2006 ZI.FI Srl ha provveduto a costituire presso Banca Popolare di Vicenza S.c.p.a. il deposito del prezzo di acquisto di n. 217.291 azioni, pari a euro 4.041.612,60, maggiorato di un importo pari a quello dei dividendi maturati e non riscossi e per i quali il relativo diritto non risulti ancora prescritto e di un fondo per le spese relative alle commissioni e alla tassa sui contratti di borsa. Da tale data ha preso efficacia il trasferimento dei titoli dagli azionisti venditori all'Acquirente, con la relativa effettuazione delle conseguenti annotazioni nel libro soci.

* * *

Oltre a quanto menzionato, non si evidenziano eventi di rilevanza significativa, anche nel periodo che va dalla chiusura del bilancio ad oggi.

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.

* * *

Nelle pagine che seguono vengono esaminati e commentati i risultati della Capogruppo e delle singole società controllate.

Si ricorda che, per maggiore chiarezza, vengono esposti i risultati economici e le situazioni patrimoniali della Capogruppo e delle società controllate utilizzati ai fini della redazione del bilancio consolidato di Gruppo, riclassificati secondo i consueti criteri.

La riconciliazione dei risultati economici e dei patrimoni netti civilistici della Capogruppo e delle società controllate con i rispettivi dati consolidati è esposta alle pagine 116 e 117.

LA CAPOGRUPPO

Industrie Zignago Santa Margherita SpA

Industrie Zignago Santa Margherita SpA, società Capogruppo, oltre alla definizione delle strategie a livello di portafoglio e di business, il coordinamento finanziario, la pianificazione e controllo, le relazioni interne ed esterne e il sistema informativo di Gruppo, assume fra i suoi compiti istituzionali la gestione di servizi comuni per le attività insediate a Fossalta di Portogruaro.

Forniamo qui di seguito alcune informazioni e i dati di sintesi, economici e patrimoniali, intesi a definire il contributo della società al bilancio consolidato del Gruppo.

La Società chiude l'esercizio 2005 con un utile netto pari a k euro 15.406 rispetto a k euro 44.434 del 2004, che aveva beneficiato di plusvalenze su cessioni di partecipazioni per k euro 32.475. Al netto delle stesse, l'utile dell'esercizio risulta in crescita del 28,8%.

In dettaglio, il risultato dell'esercizio e il confronto con l'esercizio precedente evidenziano:

- i dividendi percepiti ammontano a k euro 16.123, rispetto a k euro 11.866 dell'anno precedente (+35,9%);
- i ricavi per prestazioni, vendite e proventi vari, pari a complessivi k euro 5.275, diminuiscono del 7,7% rispetto all'anno precedente (k euro 5.716), anche per prestazioni di servizi resi alle società controllate e collegate, da altre società del Gruppo a partire dal 2005;
- i proventi finanziari netti sulla liquidità corrente, pari a k euro 990, sono superiori a quelli realizzati nell'esercizio precedente (k euro 670; + 47,8%), essendo aumentata la disponibilità media presso le banche;
- i costi di gestione e le spese varie, di k euro 6.983, registrano un incremento del 13,7% rispetto all'anno precedente (k euro 6.141), da attribuirsi a maggiori costi del personale e a prestazioni professionali connesse all'offerta pubblica di acquisto totalitaria, precedentemente illustrata;
- i proventi diversi dell'esercizio precedente, pari a k euro 264, rilevavano recuperi di valore di investimenti finanziari, precedentemente svalutati;
- gli oneri non ricorrenti dell'anno di k euro 27, riflettono minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni finanziarie. I proventi non ricorrenti dell'esercizio precedente, pari a k euro 32.475, rilevavano unicamente plusvalenze su cessioni di partecipazioni, nell'ambito di un'operazione di riassetto societario nel settore dei vetri speciali, menzionata alle pagine 18 e 41.

Le imposte sul reddito dell'esercizio risultano a credito di k euro 28, principalmente per gli effetti della tassazione consolidata di Gruppo. Al 31 dicembre 2004, si rilevava un saldo a debito di k euro 416, tenuto conto che le plusvalenze sopra menzionate non erano fiscalmente rilevanti.

Esponiamo di seguito il contributo della Capogruppo al Conto Economico e allo Stato Patrimoniale consolidato di Gruppo.

Conto economico riclassificato

	2005	2004
	k euro	k euro
Ricavi e proventi		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.741	5.142
Altri ricavi e proventi	534	574
Dividendi	16.123	11.866
Proventi finanziari dei titoli negoziabili	249	240
Proventi finanziari da Controllate	1	1
Altri proventi finanziari	758	475
Differenze positive di cambio	7	5
	<u>22.413</u>	<u>18.303</u>
Costi e spese		
Consumi di prodotti e merci	(354)	(357)
Prestazioni di servizi	(2.628)	(2.600)
Lavoro	(3.689)	(2.644)
Ammortamenti	(177)	(187)
Altri costi e spese	(135)	(353)
Oneri finanziari	(25)	(1)
Allineamento di valore di titoli negoziabili	---	(50)
	<u>(7.008)</u>	<u>(6.192)</u>
Proventi (oneri) diversi		
Rettifiche di valore di titoli iscritti fra le immobilizzazioni	---	264
Proventi (oneri) non ricorrenti		
Plusvalenze (minusvalenze) realizzate su cessioni di partecipazioni e altri investimenti finanziari iscritti fra le immobilizzazioni	<u>(27)</u>	<u>32.475</u>
Utile prima delle imposte	15.378	44.850
Imposte sul reddito e IRAP, al netto	<u>28</u>	<u>(416)</u>
Utile dell'esercizio	<u>15.406</u>	<u>44.434</u>

Struttura patrimoniale-finanziaria

	31.12.2005		31.12.2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	k euro
Crediti diversi	4.327		5.049		(722)
Magazzini	31		35		(4)
Debiti a breve non finanziari	(5.220)		(6.095)		875
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>(862)</u>	<u>(2,3%)</u>	<u>(1.011)</u>	<u>(2,8%)</u>	<u>149</u>
Partecipazioni	37.358		37.602		(244)
Altre immobilizzazioni finanziarie	24		24		---
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	2.154		1.322		832
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(1.329)		(1.321)		(8)
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>38.207</u>	<u>102,3%</u>	<u>37.627</u>	<u>102,8%</u>	<u>580</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>37.345</u>	<u>100,0%</u>	<u>36.616</u>	<u>100,0%</u>	<u>729</u>
<i>Finanziati da:</i>					
<i>C) Disponibilità</i>	<u>(43.379)</u>	<u>(116,2%)</u>	<u>(44.526)</u>	<u>(121,6%)</u>	<u>1.147</u>
Patrimonio netto iniziale	81.142		53.208		
Dividendi erogati nell'esercizio	(17.500)		(16.500)		
Aumento di capitale e soprapprezzo	1.674		---		
Altre variazioni di patrimonio netto	2		---		
Utile dell'esercizio	15.406		44.434		
<i>D) Patrimonio netto a fine esercizio</i>	<u>80.724</u>	<u>216,2%</u>	<u>81.142</u>	<u>221,6%</u>	<u>(418)</u>
<i>C+D = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità</i>	<u>37.345</u>	<u>100,0%</u>	<u>36.616</u>	<u>100,0%</u>	<u>729</u>

La **situazione finanziaria** della Capogruppo registra una **disponibilità netta** al 31 dicembre 2005 di k euro 43.379, rispetto a k euro 44.526, al 31 dicembre 2004, ed è così costituita:

	2005	2004
Titoli obbligazionari:		
- con scadenza entro l'anno successivo	11.201	6.803
- con scadenze oltre l'anno successivo	256	256
sub-totale	11.457	7.059
Depositi a termine presso banche	30.500	36.000
Cassa e banche	1.422	1.467
Totale	43.379	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 del 2005 si attesta a circa il 2,30%; quello attuale è del 2,65%.

Il **personale** dipendente della Società al 31 dicembre 2005 è composto di 40 unità (al 31 dicembre 2004: 41 unità) di cui 3 a tempo parziale (2 a fine 2004). La composizione dell'organico è costituita da: 5 dirigenti, 31 impiegati e 4 operai. La movimentazione dell'esercizio è illustrata alla pagina 65.

Eventi successivi al 31 dicembre 2005

Nel mese di marzo 2006 i Consigli di Amministrazione di alcune società controllate, in sede di approvazione dei progetti di bilancio 2005, hanno deliberato di proporre alle rispettive Assemblee distribuzioni di dividendi. Nella tabella che segue vengono riportati tali dividendi per la quota di competenza della Industrie Zignago Santa Margherita SpA, comparandoli con quelli degli esercizi precedenti.

	2006	2005	2004	2003	2002
Dividendi da:					
- Zignago Vetro SpA	20.000	10.000	3.999	17.916	20.944
- Santa Margherita SpA	3.080	3.080	2.940	3.009	13.218
- Linificio e Canapificio Nazionale SpA	2.375	2.375	950	---	11.771
- Prind SpA	1.393	---	---	---	2.225
- Multitecno Srl	---	180	90	315	---
- Finanziaria Canova SpA	---	198	---	335	---
- New High Glass Inc.	---	290	73	---	---
- Attività Industriali Friuli Srl	---	---	3.182	5.450	4.105
- Vetriere Venete SpA	---	---	632	1.029	955
Credito d'imposta su dividendi (*)	---	---	---	15.039	29.935
Totale	26.848	16.123	11.866	43.093	83.153

(*) Sui dividendi distribuiti, con effetto 1° gennaio 2004, non viene riconosciuto alcun credito d'imposta, in virtù della nuova imposizione sul reddito delle società, introdotta dal D.Lgs. 12 dicembre 2003, n. 344.

Si prevede che, nel corso del 2006, possano venir deliberate ulteriori distribuzioni di dividendi.

Il risultato economico della Capogruppo per il 2006 è pertanto stimato in miglioramento rispetto all'anno precedente.

LE SOCIETÀ

Nelle pagine che seguono si procede all'esame ed al commento dei risultati delle società controllate nel corso del 2005 e 2004.

Zignago Vetro SpA

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (VE)

Settore di attività: contenitori in vetro cavo

Capitale sociale: euro 4.132.000

Quota posseduta da I.Z.S.M. SpA al 31 dicembre 2005 e 2004: 100,00%

Consiglio di Amministrazione

in carica per il triennio 2005 - 2007

presidente e amministratore delegato

Franco Grisan

vicepresidente

Nicolò Marzotto

consiglieri

Giuseppe Breviari

Marco Donà dalle Rose

Ovidio Dri

Maurizio Guseo

Maurizio Pizzolotto

Società di Revisione

per gli anni 2004-2005-2006

Reconta Ernst & Young SpA

Collegio Sindacale

in carica per il triennio 2003 -2005

presidente

Paolo Nicolai

Gianfranco Gaudioso

Carlo Pesce

Direzione

direttore generale

Franco Grisan

vice direttore generale e direttore tecnico

Ovidio Dri

direttore commerciale

Maurizio Guseo

direttore sviluppo

Roberto Moretto

Nel 2005 il **mercato europeo occidentale** del vetro cavo per bevande ed alimenti ha risentito della congiuntura economica sfavorevole.

In Francia l'andamento generale è stato leggermente positivo, pur in presenza di difficoltà nel mercato del vino e dei vasi per alimenti.

In Germania la domanda interna è stata in diminuzione sia per minori consumi che per la legislazione, che penalizza i contenitori a perdere. Durante l'anno sono stati chiusi impianti per una capacità produttiva di circa il 7% del totale.

In Gran Bretagna il consumo di contenitori di vetro è stato allineato a quello dell'anno precedente. Sono stati installati nuovi impianti dedicati soprattutto a liquidi alimentari importati sfusi da oltremare.

I consumi del mercato mondiale di flaconi per profumi sono allineati con l'anno precedente. Per molti nuovi lanci i clienti si limitano alla sola rivisitazione della decorazione o dell'imballo esterno. I contenitori per cosmetica continuano a registrare una sensibile riduzione nella fascia bassa della domanda, molto a causa della moda. Permane elevata ed aggressiva l'offerta dei produttori asiatici alla fascia bassa del mercato. Continuano le difficoltà all'esportazione nell'area dollaro.

Stabile il mercato di flaconi per farmaceutica.

In Italia la domanda di bottiglie per vino è stata positiva, in riduzione quella relativa ai succhi di frutta, stabile quella riguardante la birra. Il mercato dei vasi per alimenti e di bottiglie per passate ha presentato una flessione, collegabile soprattutto ai prodotti di marca. Stabile la domanda di bottiglie per olio di oliva.

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

Il concorso al conto economico consolidato di Gruppo degli esercizi 2005 e 2004 è il seguente:

	2005		2004		variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	125.086	---	124.184	---	0,7%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati	3.089	---	(2.042)	---	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	---	---	166	---	n.s.
Valore della produzione	128.175	100,0%	122.308	100,0%	4,8%
Consumi di materie e servizi esterni	(73.685)	(57,5%)	(68.357)	(55,9%)	7,8%
Valore aggiunto	54.490	42,5%	53.951	44,1%	1,0%
Costo del lavoro	(23.319)	(18,2%)	(22.408)	(18,3%)	4,1%
Margine operativo lordo	31.171	24,3%	31.543	25,8%	(1,2%)
Ammortamenti	(15.538)	(12,1%)	(16.689)	(13,6%)	(6,9%)
Stanzamenti ai fondi rettificativi	(201)	(0,2%)	(333)	(0,3%)	(39,6%)
Utile operativo	15.432	12,0%	14.521	11,9%	6,3%
Proventi finanziari, netti	394	0,3%	177	0,1%	n.s.
Differenze di cambio, al netto	(61)	---	40	---	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	2.105	1,6%	440	0,4%	n.s.
Utile pre-tax della gestione corrente	17.870	13,9%	15.178	12,4%	17,7%
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	---	---	50	0,1%	n.s.
Utile pre-tax	17.870	13,9%	15.228	12,5%	17,3%
Imposte sul reddito e IRAP	(7.162)	(5,5%)	(6.654)	(5,5%)	7,6%
(31 dicembre 2005: 40,1%) (31 dicembre 2004: 43,7%)					
Utile dell'esercizio	<u>10.708</u>	<u>8,4%</u>	<u>8.574</u>	<u>7,0%</u>	<u>24,9%</u>

I ricavi netti sono euro k 125.086, in aumento dello 0,7% rispetto all'anno precedente. Le vendite dei contenitori di vetro e accessori (questi ultimi costituiscono il servizio che Zignago Vetro SpA offre al mercato) sono state pari a k euro 112.727, in aumento dello 0,5%.

Le esportazioni diminuiscono del 4,6% ed hanno avuto un'incidenza del 16,3% sul fatturato relativo ai contenitori (17,1% nel 2004).

In particolare:

Ricavi per categorie di attività

	2005	2004	%
Contenitori in vetro e accessori	112.727	112.124	0,5%
Materiali vari	8.658	8.585	0,8%
Servizi e prestazioni	3.701	3.475	6,5%
Totale	<u>125.086</u>	<u>124.184</u>	<u>0,7%</u>

Ricavi per area geografica, esclusi i materiali vari, i servizi e le prestazioni

	2005	2004	%
Italia	94.401	92.923	1,6%
Europa UE (Italia esclusa)	11.654	10.948	6,4%
Europa altri Paesi	948	1.831	(48,2%)
Nord America	3.036	3.491	(13,0%)
Altri stati	2.688	2.931	(8,3%)
Totale	112.727	112.124	0,5%
di cui export	18.326	19.201	(4,6%)
%	16,3%	17,1%	

Il valore della produzione, di k euro 128.175 (k euro 122.308 nel 2004), è superiore ai ricavi netti per effetto dell'aumento dei magazzini.

L'incidenza dei costi dei consumi di materie e servizi esterni è aumentata passando da 55,9% a 57,5%, soprattutto a causa dell'incremento del costo delle energie.

Il costo del lavoro è aumentato complessivamente del 4,1%, soprattutto per l'incremento del costo medio orario della manodopera.

Gli ammortamenti a carico dell'esercizio si riducono del 6,9%.

I proventi finanziari netti sono k euro 394 (al 31 dicembre 2004 erano k euro 177), per la maggiore liquidità resasi mediamente disponibile nell'anno.

I proventi non operativi ricorrenti riflettono principalmente sopravvenienze attive derivanti dal rilascio di fondi per rischi per k euro 1.623, a seguito del venir meno della passività che ne aveva determinato lo stanziamento, e da plusvalenze per dismissioni di cespiti.

Il risultato dell'esercizio prima delle imposte è di k euro 17.870 in crescita del 17,3% rispetto all'anno precedente.

L'esercizio chiude con un utile netto comparabile pari a k euro 10.708 (k euro 8.574 nel 2004; +24,9%) dopo aver stanziato imposte per k euro 7.162, contro k euro 6.654 del 2004 (rispettivamente 40,1% e 43,7% sull'utile pre-tasse).

Il cash-flow (ammortamenti + utile dell'esercizio) cresce nel 2005 da k euro 25.263 a k euro 26.246 (+3,9%).

Il concorso alla situazione patrimoniale consolidata di Gruppo al 31 dicembre 2005 e 2004 è il seguente:

	31.12.2005		31.12.2004		variazioni
	k euro	%	k euro	%	k euro
Crediti commerciali	31.968		31.166		802
Crediti diversi	2.391		2.777		(386)
Magazzini	25.616		22.428		3.188
Debiti a breve non finanziari	(29.254)		(26.548)		(2.706)
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(2.341)		(9.310)		6.969
A) Capitale di funzionamento	28.380	47,2%	20.513	33,3%	7.867
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	47.943		58.735		(10.792)
Partecipazioni	4.199		4.199		---
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(20.339)		(21.849)		1.510
B) Capitale fisso netto	31.803	52,8%	41.085	66,7%	(9.282)
A+B = Capitale investito netto	60.183	100,0%	61.598	100,0%	(1.415)
<i>Finanziati da:</i>					
Debiti finanziari a breve	4.460		2.525		1.935
Disponibilità	(31.598)		(27.540)		(4.058)
C) Disponibilità finanziaria netta	(27.138)	(45,1%)	(25.015)	(40,6%)	(2.123)
Patrimonio netto iniziale	86.613		82.039		
Dividendi	(10.000)		(4.000)		
Utile dell'esercizio	10.708		8.574		
D) Patrimonio netto a fine esercizio	87.321	145,1%	86.613	140,6%	708
C+D = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità	60.183	100,0%	61.598	100,0%	(1.415)

Il capitale di funzionamento aumenta rispetto al 2004 di k euro 7.867. Aumentano (+2,6%) i crediti verso clienti soprattutto per effetto di maggior fatturato nell'ultima parte dell'anno. Si riducono i crediti diversi per recuperi verso l'Erario. Aumentano i magazzini e diminuiscono i debiti a breve non finanziari, principalmente per pagamenti di fornitori di impianti realizzati a fine 2004, effettuati nella prima parte dell'anno.

In particolare, le rimanenze si incrementano rispetto all'anno precedente, allorchè si era avuta la fermata tecnica di un forno, del 14,2%. Le giacenze di prodotti finiti aumentano in valore del 16,7% e in quantità del 15,8%. In termini di volume il magazzino dei prodotti finiti è pari a 2,7 mesi di vendita (2,4 al 31 dicembre 2004).

Il capitale fisso netto diminuisce rispetto all'esercizio precedente di k euro 9.282 per l'effetto combinato di ammortamenti stanziati nell'esercizio superiori al valore degli investimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed immateriali e di accantonamenti ai fondi per imposte differite e per rischi e oneri inferiori agli utilizzi/rilascio.

Gli investimenti tecnici ammontano a k euro 8.785 (k euro 17.018 nel 2004), di cui per rinnovo di impianti, macchinari ed attrezzature k euro 1.920, per stampi e pallets k euro 6.510, per opere edili e per altri beni k euro 312, nonché per lavori in corso k euro 43.

Il capitale investito netto si riduce pertanto nell'esercizio di k euro 1.415.

L'incremento del patrimonio netto di k euro 708, è dovuto all'utile dell'esercizio (k euro 10.708) superiore ai dividendi (k euro 10.000).

La posizione finanziaria netta positiva al 31 dicembre 2005, aumenta, per effetto di tali eventi, da k euro 25.015 a k euro 27.138.

Gli organici totali della società al 31 dicembre 2005 sono pari a 572 unità, di cui: n.7 dirigenti, n. 126 impiegati e n. 439 operai. A tempo determinato sono 13 unità.

Al 31 dicembre 2004 gli organici totali erano pari a 573 unità, di cui: n. 7 dirigenti, n. 127 impiegati e n. 439 operai. A tempo determinato erano 24 unità.

Durante i primi mesi dell'anno 2006 la domanda risulta incerta a causa della ancora debole situazione economica. In questo contesto la Zignago Vetro SpA continua a non utilizzare appieno la sua capacità produttiva. La variazione dei prezzi riesce a recuperare solo parzialmente l'elevato aumento del costo dell'energia e della soda. Prevediamo che i risultati dell'esercizio 2006 saranno in linea con quelli del 2005.

* * *

Si riportano di seguito i risultati al 31 dicembre 2005, confrontati con quelli del 2004, della controllata (100%) **Verreries Brosse SAS**. Le cifre riportate sono espresse in migliaia di euro (per brevità indicate K euro).

Verreries Brosse SAS

Sede sociale: Vieux-Rouen-sur-Bresle (Francia)
Settore di attività: produzione flaconi per profumeria di lusso

Président et Directeur Général
Giuseppe Breviari

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

Nel 2005 il mercato di flaconi della “Profumeria di Lusso”, in **Europa**, ha confermato la tendenza al rallentamento dei lanci di nuovi prodotti e dei riordini principalmente dovuta all’incerta situazione economica. Segnali di ripresa verso fine anno.

Il **mercato Americano** si è dimostrato per contro molto dinamico, condizionato tuttavia dal cambio euro/dollaro ancora non favorevole.

Da segnalare la crescente richiesta di “Carafes” per cognac di pregio.

In questo contesto Verreries Brosse SAS, con la sua controllata commerciale, ha migliorato la sua posizione sul mercato.

Il conto economico consolidato degli esercizi 2005 e 2004 presenta la seguente struttura di sintesi:

	2005		2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	30.931		29.811		3,8%
Variazione rimanenze prodotti finiti semilavorati e prodotti in corso	999		1.648		n.s.
Valore della produzione	31.930	100,0%	31.459	100,0%	1,5%
Consumi di materie e servizi esterni	(15.076)	(47,2%)	(14.911)	(47,4%)	1,1%
Valore aggiunto	16.854	52,8%	16.548	52,6%	1,8%
Costo del lavoro	(11.737)	(36,8%)	(11.493)	(36,5%)	2,1%
Margine operativo lordo	5.117	16,0%	5.055	16,1%	1,2%
Ammortamenti	(3.079)	(9,6%)	(2.698)	(8,6%)	14,1%
Utilizzi di fondi rettificativi	(67)	(0,2%)	2	---	n.s.
Utile operativo	1.971	6,2%	2.359	7,5%	(16,4%)
Oneri finanziari netti	(460)	(1,4%)	(437)	(1,4%)	5,3%
Differenze di cambio, al netto	(104)	(0,3%)	(34)	(0,1%)	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	40	0,1%	4	---	n.s.
Utile della gestione corrente	1.447	4,5%	1.892	6,0%	(23,5%)
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	---	---	(239)	(0,7%)	n.s.
Risultato economico prima delle imposte	1.447	4,5%	1.653	5,2%	(12,5%)
Imposte sul reddito	(516)	(1,6%)	(435)	(1,4%)	18,6%
(al 31 dicembre 2005: 35,7% al 31 dicembre 2004: 26,3%)					
Utile dell'esercizio	931	2,9%	1.218	3,9%	(23,6%)

I ricavi netti sono di k euro 30.931 (nel 2004: k euro 29.811; + 3,8%). Le vendite dei contenitori di vetro sono pari a k euro 30.068 (nel 2004: k euro 28.509; + 5,5%). Le esportazioni sono il 50,0% (nel 2004: 51,4%) dei ricavi netti.

In particolare:

Ricavi per categorie di attività

	2005	2004	Variazioni %
Contenitori in vetro	30.068	28.509	5,5%
Contributo realizzazione stampi specifici	777	1.230	(36,8%)
Altri materiali e servizi	86	72	19,4%
Totale	30.931	29.811	3,8%

Ricavi per area geografica

	2005	2004
Europa	23.719	21.025
Nord America	6.563	8.147
Altri stati	649	639
Totale	30.931	29.811

Il valore della produzione, di k euro 31.930 (nel 2004: k euro 31.459; +1,5%), è superiore ai ricavi delle vendite e delle prestazioni per effetto dell'incremento di k euro 999 delle rimanenze di prodotti finiti (+k euro 1.648 nel 2004).

L'incidenza sul valore della produzione dei costi per "consumi di materie e servizi esterni" e per "costo del personale" si mantiene stabile (complessivamente dell'84,0% nel 2005 e del 83,9% nell'anno precedente), pur in presenza dell'aumento dei costi energetici, delle manutenzioni, delle lavorazioni esterne e dei maggiori oneri connessi alla dinamica del costo del lavoro.

Gli ammortamenti aumentano del 14,1% per la piena attività dei nuovi investimenti.

Gli oneri finanziari netti presentano un aumento del 5,3% principalmente dovuto all'aumento dell'indebitamento oneroso medio.

Le differenze negative di cambio a carico dell'esercizio, aumentate rispetto all'esercizio precedente da k euro 34 a k euro 104, sono connesse a operazioni di copertura del cambio euro/dollaro messe in essere ad inizio anno.

L'esercizio chiude con un utile netto pari a k euro 931 (nel 2004: k euro 1.218) dopo aver scontato imposte per k euro 516 (nel 2004: k euro 435). Verreries Brosse SAS aveva parzialmente beneficiato nel 2004 dell'esenzione delle imposte sul reddito, per aver rilevato nel biennio precedente attività d'impresa tramite la procedura "plan de cession".

Il cash flow (ammortamenti + utile dell'esercizio) si attesta a k euro 4.010 (nel 2004: k euro 3.916; + 2,4%).

La struttura patrimoniale e finanziaria consolidata di Verreries Brosse SAS e controllata al 31 dicembre 2005 e 2004, risulta così costituita:

	31.12.2005		31.12.2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	k euro
Crediti commerciali	9.436		7.433		2.003
Crediti diversi	796		1.383		(587)
Magazzini	8.511		7.393		1.118
Debiti a breve non finanziari	(6.304)		(7.199)		895
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(791)		(2.134)		1.343
A) Capitale di funzionamento	11.648	50,1%	6.876	36,7%	4.772
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	12.481		12.893		(412)
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(875)		(1.008)		133
B) Capitale fisso netto	11.606	49,9%	11.885	63,3%	(279)
A+B = Capitale investito netto	23.254	100,0%	18.761	100,0%	4.493
<i>Finanziati da:</i>					
Debiti finanziari a breve	10.527		4.110		6.417
Disponibilità	(690)		(355)		(335)
Debiti finanziari netti a breve	9.837	42,3%	3.755	21,2%	6.082
Debiti finanziari a medio e lungo termine	6.500	28,0%	9.100	48,5%	(2.600)
C) Indebitamento finanziario netto	16.337	70,3%	12.855	68,5%	3.482
Patrimonio netto iniziale	5.906		4.719		
Altre variazioni al patrimonio netto	80		(31)		
Utile dell'esercizio	931		1.218		
D) Patrimonio netto a fine esercizio	6.917	29,7%	5.906	31,5%	1.011
C+D = Totale Debiti Finanziari e Patrimonio netto	23.254	100,0%	18.761	100,0%	4.493

I crediti commerciali, rappresentano il 30,5% dei ricavi netti contro il 24,9% a fine 2004. Tale valore risente dell'incasso nel 2006 delle scadenze di fine anno di alcuni clienti.

Il magazzino dei prodotti finiti, in termini di volumi, è pari a 6,2 mesi di vendita (6,7 nel 2004). Il valore del magazzino aumenta di k euro 1.118 per il maggior valore unitario medio dei flaconi in giacenza a fine esercizio 2005 rispetto alla situazione di fine 2004.

Gli investimenti in immobilizzazioni tecniche e immateriali dell'esercizio (k euro 2.506; al 31 dicembre 2004: k euro 4.202) riguardano impianti e macchinari (k euro 2.105), attrezzature (k euro 711) ed altri di tipo ricorrente (k euro 68).

I “Debiti verso fornitori di immobilizzazioni” si riducono di k euro 1.343 per il pagamento nel 2005 degli investimenti realizzati nell’ultimo periodo dell’anno precedente.

L’indebitamento netto del Gruppo passa da k euro 12.855 al 31 dicembre 2004 a k euro 16.337 a fine 2005 (+ k euro 3.482) con riferimento unicamente alla crescita del capitale di funzionamento (+ k euro 4.772), come già illustrato.

Gli organici Verreries Brosse Sas e Controllata al 31 dicembre 2005 sono costituiti da 288 unità, di cui 1 a tempo determinato e 7 a tempo parziale (al 31 dicembre 2004: n. 301 unità).

Durante i primi mesi del 2006 il mercato è attivo con riguardo al lancio di nuovi flaconi per “Eau de Toilette” e nei riapprovvigionamenti.

Pur continuando il rallentamento della domanda dei piccoli flaconi di alta gamma, prodotti in “Fabbricazione semiautomatica”, si evidenzia nei primi mesi del 2006, il risveglio della richiesta di nuovi “extrait” con tappo in vetro.

La struttura produttiva realizzata negli anni, in particolare la “Fabbricazione in automatica”, implementata con il nuovo impianto per le campionature, dà garanzie di affidabilità e consente l’allargamento di collaborazioni verso importanti clienti.

I prezzi di vendita sono previsti mediamente in aumento rispetto al 2005. I costi di produzione saranno tuttavia influenzati dall’andamento dei costi energetici.

Si ritiene che i risultati della gestione operativa del 2006 possano migliorare rispetto al 2005.

Consolidato Zignago Vetro SpA e controllate

Ancorchè Zignago Vetro SpA non sia tenuta a redigere il bilancio consolidato, pur controllando un’impresa significativa, rientrando nell’ambito del disposto dei commi 3 e 4 dell’art. 27 del D. Lgs 127/91, in quanto a sua volta controllata da Industrie Zignago Santa Margherita SpA, società tenuta alla redazione del bilancio consolidato di Gruppo, 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 degli esercizi 2005 e 2004, presenta la seguente struttura di sintesi:

	2005		2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	155.303		153.283		1,3%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	4.088		(394)		n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	---		166		n.s.
Valore della produzione	159.391	100,0%	153.055	100,0%	4,1%
Consumi di materie e servizi esterni	(88.047)	(55,2%)	(82.556)	(53,9%)	6,7%
Valore aggiunto	71.344	44,8%	70.499	46,1%	1,2%
Costo del lavoro	(35.056)	(22,0%)	(33.901)	(22,2%)	3,4%
Margine operativo lordo	36.288	22,8%	36.598	23,9%	(0,8%)
Ammortamenti	(18.617)	(11,7%)	(19.387)	(12,7%)	(4,0%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(268)	(0,2%)	(331)	(0,2%)	(19,0%)
Utile operativo	17.403	10,9%	16.880	11,0%	3,1%
Proventi (oneri) finanziari, netti	(66)	---	(249)	(0,2%)	(73,5%)
Differenze di cambio, al netto	(165)	(0,1%)	(5)	---	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	2.145	1,3%	444	0,3%	n.s.
Utile pre-tax della gestione corrente	19.317	12,1%	17.070	11,1%	13,2%
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	---	---	(188)	(0,1%)	n.s.
Utile pre-tax	19.317	12,1%	16.882	11,0%	14,4%
Imposte sul reddito e IRAP	(7.633)	(4,8%)	(7.089)	(4,6%)	7,7%
(al 31 dicembre 2005: 39,5%) (al 31 dicembre 2004: 42,0%)					
Utile dell'esercizio	11.684	7,3%	9.793	6,4%	19,3%

I ricavi netti sono aumentati del 1,3% per il contributo di entrambe le società.

L'aumento dell'incidenza dei consumi di materie prime e servizi esterni (55,2% rispetto a 53,9%) dipende principalmente all'incremento dei costi energetici.

L'incidenza del margine operativo lordo diminuisce dal 23,9% al 22,8%.

L'incidenza dell'utile operativo è quasi invariata (10,9% contro 11,0%).

La struttura patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2005 e 2004, è la seguente:

	31.12.2005		31.12.2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	k euro
Crediti commerciali	41.345		38.542		2.803
Crediti diversi	2.975		4.160		(1.185)
Magazzini	34.127		29.821		4.306
Debiti a breve non finanziari	(35.479)		(33.689)		(1.790)
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(3.133)		(11.444)		8.311
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>39.835</u>	<u>50,1%</u>	<u>27.390</u>	<u>35,9%</u>	<u>12.445</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	60.424		71.628		(11.204)
Partecipazioni non consolidate	199		199		---
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(20.975)		(22.857)		1.882
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>39.648</u>	<u>49,9%</u>	<u>48.970</u>	<u>64,1%</u>	<u>(9.322)</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>79.483</u>	<u>100,0%</u>	<u>76.360</u>	<u>100,0%</u>	<u>3.123</u>
<i>Finanziati da:</i>					
Debiti finanziari a breve	14.987		6.635		8.352
Disponibilità	(32.288)		(27.895)		(4.393)
Crediti finanziari netti a breve	(17.301)	(21,8%)	(21.260)	(27,8%)	3.959
Debiti finanziari a medio e lungo termine	6.500	8,2%	9.100	11,9%	(2.600)
<i>C) Disponibilità finanziaria netta</i>	<u>(10.801)</u>	<u>(13,6%)</u>	<u>(12.160)</u>	<u>(15,9%)</u>	<u>1.359</u>
Patrimonio netto iniziale	88.520		82.758		
Dividendi erogati nell'esercizio	(10.000)		(4.000)		
Altre variazioni di patrimonio netto	80		(31)		
Utile dell'esercizio	11.684		9.793		
<i>D) Patrimonio netto a fine esercizio</i>	<u>90.284</u>	<u>113,6%</u>	<u>88.520</u>	<u>115,9%</u>	<u>1.764</u>
<i>C+D = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità</i>	<u>79.483</u>	<u>100,0%</u>	<u>76.360</u>	<u>100,0%</u>	<u>3.123</u>

Il capitale di funzionamento aumenta per l'incremento dei crediti verso i clienti (+ 7,3%), correlati principalmente all'incasso ad inizio 2006 di scadenze di fine anno, per la crescita dei magazzini e per il pagamento di fornitori di immobilizzazioni.

Il capitale fisso netto diminuisce per ammortamenti superiori agli investimenti in "immobilizzazioni materiali" e per l'utilizzo/rilascio di "fondi e debiti non finanziari" in eccedenza rispetto agli stanziamenti.

La disponibilità passa da k euro 12.160 a k euro 10.801, con riferimento agli investimenti realizzati da Verreries Brosse SAS.

Il **cash-flow** è pari a k euro 30.256 (l'anno precedente k euro 29.180).

Il **ROI** passa dal 20,3% nel 2004 al 22,4% nel 2005.

Il **ROE** è stato 12,9% (11,4% nel 2004).

Vetri Speciali SpA

Sede sociale: Trento (TN)

Settore di attività: contenitori in vetro cavo serie speciali

Capitale sociale: euro 10.062.400

Quota posseduta da I.Z.S.M. SpA al 31 dicembre 2005 e 2004: 43,50%

Consiglio di Amministrazione in carica per il triennio 2005 - 2007

presidente
Stefano Marzotto

vicepresidente
Vitaliano Torno

amministratore delegato
Giorgio Mazzer

consiglieri
Luca Marzotto
Enrico Roveda

Collegio Sindacale in carica per il triennio 2005 -2007

presidente
Giuseppe Rovero

sindaci effettivi
Mariantonietta Cianci
Franco Corgnati

Società di Revisione per gli anni 2004-2005-2006

Reconta Ernst & Young SpA

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

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

In data 20 ottobre 2004 Vetri Speciali SpA ha acquisito la partecipazione totalitaria nella Nord Vetri SpA, Vetrerie 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 Vetrerie 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 d'esercizio del 2005 di competenza di Industrie Zignago Santa Margherita SpA, inclusi nel bilancio di Gruppo con il metodo di consolidamento proporzionale, riflettono pertanto il contributo di Vetri Speciali SpA e delle sue controllate estere, per la quota del 43,50% detenuta da Industrie Zignago Santa Margherita SpA.

I dati dell'esercizio precedente corrispondono invece per i primi nove mesi ai risultati di Attività Industriali Friuli Srl (metodo dell'integrazione globale) e per il quarto trimestre ai dati consolidati di Vetri Speciali SpA e sue controllate per la quota del 43,50% (metodo del consolidamento proporzionale).

Per ragioni di più facile consultazione e raffronto, tenuto conto che le variazioni rilevano da entità non comparabili, sono stati riflessi i dati economici del 2004 includendo quelli relativi ai primi nove mesi di Attività Industriali Friuli Srl, società consolidata col metodo integrale, per la quota del 51% di pertinenza di Industrie Zignago Santa Margherita SpA.

Alcune variazioni delle principali grandezze economiche al 31 dicembre 2005 e 2004, con entrambi i periodi a valori pro-quota, evidenziano:

	<u>2 0 0 5</u>	<u>2 0 0 4</u>	<u>variazione</u>
- Ricavi netti	38.156	20.251	+ 88,4%
- Margine operativo lordo	13.239	8.139	+ 62,7%
- Utile operativo	5.580	5.083	+ 9,8%

Il concorso al conto economico consolidato degli esercizi 2005 e 2004 di Gruppo è il seguente:

	Gruppo Vetri Speciali (43,50%) 2005		Gruppo Vetri Speciali (1) (43,50%) 2004		Gruppo Vetri Speciali 2004 (2) pro-forma a valori pro-quota	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
	Ricavi netti	38.156	---	31.247	---	20.251
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(1.192)	---	520	---	510	---
Valore della produzione	36.964	100,0%	31.767	100,0%	20.761	100,0%
Consumi di materie e servizi esterni	(16.264)	(44,0%)	(13.151)	(41,4%)	(8.692)	(41,9%)
Valore aggiunto	20.700	56,0%	18.616	58,6%	12.069	58,1%
Costo del lavoro	(7.461)	(20,2%)	(5.764)	(18,1%)	(3.930)	(18,9%)
Margine operativo lordo	13.239	35,8%	12.852	40,5%	8.139	39,2%
Ammortamenti	(3.866)	(10,5%)	(3.100)	(9,8%)	(2.079)	(10,0%)
Ammortamento avviamento	(3.697)	(10,0%)	(924)	(2,9%)	(924)	(4,5%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(96)	(0,2%)	(66)	(0,2%)	(53)	(0,3%)
Utile operativo	5.580	15,1%	8.762	27,6%	5.083	24,5%
Oneri finanziari, netti	(1.350)	(3,7%)	(328)	(1,0%)	(314)	(1,5%)
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	845	2,3%	463	1,4%	275	1,3%
Utile pre-tax della gestione corrente	5.075	13,7%	8.897	28,0%	5.044	24,3%
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	---	---	(23)	(0,1%)	(23)	(0,1%)
Utile pre-tax	5.075	13,7%	8.874	27,9%	5.021	24,2%
Imposte sul reddito e IRAP	(3.519)	(9,5%)	(3.898)	(12,3%)	(2.413)	(11,6%)
tax-rate	69,3%		43,9%		48,1%	
Utile dell'esercizio	<u>1.556</u>	<u>4,2%</u>	<u>4.976 (*)</u>	<u>15,6%</u>	<u>2.608</u>	<u>12,6%</u>

(*) di cui risultato Attività Industriali Friuli Srl al 30 settembre 2004 k euro 4.833

- (1) Sono inclusi con il metodo del consolidamento integrale i risultati di Attività Industriali Friuli Srl del periodo 1° gennaio - 30 settembre 2004, e i dati, consolidati con il metodo proporzionale, di Vetri Speciali SpA e controllate e società incorporate, del periodo 1° ottobre - 31 dicembre 2004, per la quota (43,50%) di competenza.
- (2) Sono inclusi con il metodo proporzionale tanto i risultati di Attività Industriali Friuli Srl del periodo 1° gennaio - 30 settembre 2004 (51%), quanto i dati consolidati di Vetri Speciali SpA e controllate e società incorporate, del periodo 1° ottobre - 31 dicembre 2004 (43,50%).

Il mercato dei contenitori in cui opera la Società, dopo una flessione nei primi mesi dell'anno, ha avuto un trend soddisfacente, soprattutto nell'ultimo periodo dell'anno.

I ricavi netti consolidati di competenza sono k euro 38.156 rispetto a k euro 31.247 del 2004 (+22,1%).

Il prezzo medio di vendita dell'anno è 648,77 euro/tonn., in linea rispetto all'anno precedente (648,66 euro/tonn).

Le esportazioni dirette rappresentano il 23,6% del fatturato in lieve crescita rispetto al dato del 2004 (23%); le esportazioni comprese quelle tramite i distributori nazionali, si attestano al 31%.

Gli ammortamenti di competenza stanziati a carico dell'esercizio, sono complessivamente k euro 7.563; includono k euro 3.697 di avviamento, conseguente all'acquisizione delle società industriali già menzionate.

Le imposte sul reddito, pari a k euro 3.519, rappresentano il 69,3% del risultato prima delle imposte, tenuto conto che l'ammortamento dell'avviamento non ha rilevanza fiscale (tax rate di circa 40,1% in situazione di tassazione naturale).

L'esercizio chiude con un utile consolidato pari a k euro 1.556 rispetto a k euro 4.976 del 2004; 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 cash-flow (ammortamenti + utile netto) si attesta a k euro 9.119, pari al 24,7% del valore della produzione (k euro 10.496, pari al 28,4%, in situazione di tassazione naturale).

Il concorso alla **situazione patrimoniale consolidata** di Gruppo al 31 dicembre 2005 e 2004 è il seguente:

	Gruppo Vetri Speciali 43,50% 31.12.2005		Gruppo Vetri Speciali 43,50% 31.12.2004		Variazioni k euro
	k euro	%	k euro	%	
Crediti commerciali	8.566		6.068		2.498
Crediti diversi	1.789		2.188		(399)
Magazzini	5.708		6.836		(1.128)
Debiti a breve non finanziari	(10.021)		(9.229)		(792)
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>6.042</u>	<u>12,3%</u>	<u>5.863</u>	<u>10,5%</u>	<u>179</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	16.201		18.743		(2.542)
Avviamento	32.351		36.048		(3.697)
Partecipazioni	6		6		---
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(5.280)		(4.582)		(698)
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>43.278</u>	<u>87,7%</u>	<u>50.215</u>	<u>89,5%</u>	<u>(6.937)</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>49.320</u>	<u>100,0%</u>	<u>56.078</u>	<u>100,0%</u>	<u>(6.758)</u>
<i>Finanziati da:</i>					
Debiti finanziari a breve	8.424		16.045		(7.621)
Disponibilità	(535)		(5.192)		4.657
Debiti finanziari netti a breve	7.889	16,0%	10.853	19,4%	(2.964)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	26.340	53,4%	31.706	56,5%	(5.366)
<i>C) Indebitamento finanziario netto</i>	<u>34.229</u>	<u>69,4%</u>	<u>42.559</u>	<u>75,9%</u>	<u>(8.330)</u>
Patrimonio netto iniziale	13.519		272		
Aumento di capitale	---		13.000		
Altre variazioni di patrimonio netto	16		104		
Utile dell'esercizio	1.556		143		
<i>D) Patrimonio netto a fine esercizio</i>	<u>15.091</u>	<u>30,6%</u>	<u>13.519</u>	<u>24,1%</u>	<u>1.572</u>
<i>C+D= Totale Debiti finanziari e Patrimonio netto</i>	<u>49.320</u>	<u>100,0%</u>	<u>56.078</u>	<u>100,0%</u>	<u>(6.758)</u>

L'incremento dei crediti commerciali di competenza è correlato all'aumento del fatturato registrato nell'ultimo periodo dell'anno.

Le rimanenze di magazzino di competenza sono diminuite per consegne particolarmente sostenute nell'ultimo periodo dell'anno.

Le immobilizzazioni nette di competenza diminuiscono per effetto di ammortamenti stanziati nell'esercizio, eccedenti gli investimenti in immobilizzazioni tecniche realizzati (k euro 1.232).

Il capitale investito netto di competenza al 31 dicembre 2005 è pari a k euro 49.320, in diminuzione rispetto a k euro 56.078 al 31 dicembre 2004.

L'indebitamento finanziario netto di competenza al 31 dicembre 2005, di k euro 34.229, si riduce di k euro 8.330 (-19,6%) rispetto a fine 2004. Include debiti verso società di leasing pari a k euro 4.368 (k euro 4.874 al 31 dicembre 2004).

Alla fine dell'esercizio il personale di competenza in forza è di n. 179 unità (2 dirigenti - 41 impiegati amministrativi, tecnici, e commerciali, 136 operai), con un incremento di 3 unità rispetto al 31.12.2004.

Nei primi due mesi dell'anno in corso, periodo non ancora significativo per stime annuali, si è avuto un rallentamento nelle spedizioni rispetto allo stesso bimestre dell'anno precedente, ma contratti sottoscritti ed ordini già acquisiti, fanno comunque prevedere risultati positivi per l'esercizio 2006.

Santa Margherita SpA

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (VE)

Settore di attività: vitivinicolo

Capitale sociale: euro 7.231.000

Quota posseduta da I.Z.S.M. SpA al 31 dicembre 2005 e 2004: 100%

Consiglio di Amministrazione

in carica per il triennio 2005 - 2007

presidente

Gaetano Marzotto

vicepresidente e amministratore delegato

Luca Marzotto

consiglieri

Marco Donà dalle Rose

Alberto Faggion

Stefano Marzotto

Giorgio Mascarin

Ettore Nicoletto

Maurizio Pizzolotto

Maurizio Zanella

Collegio Sindacale

in carica per il triennio 2003 - 2005

presidente

Franco Corgnati

Paolo Nicolai

Carlo Pesce

Direzione

direttore generale

Ettore Nicoletto

direttore marketing

Alessandro Ali

direttore vendite

Maurizio Zuccolo

direttore tecnico

Loris Vazzoler

Società di Revisione

per gli anni 2004 - 2006

Reconta Ernst & Young SpA

Santa Margherita SpA controlla cinque società operanti nel settore vitivinicolo:

- | | | |
|---|-------------------------------------|--------------------------------|
| - 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% del capitale sociale) |
| - Cantine Torresella Srl, | sede a Fossalta di Portogruaro (VE) | (100% del capitale sociale) |
| - Kettmeir SpA, | sede a Caldaro (BZ) | (94% del capitale sociale) |
| - S.M. Selios di Sicilia Srl, | sede a Fossalta di Portogruaro (VE) | (100% " " ") (*) |

(*) di cui 1% tramite Cantine Torresella Srl

* * *

Il quadro economico nazionale nel corso del 2005 ha continuato a risentire di una generalizzata situazione di incertezza ed instabilità che continua a ritardare l'avvio di una decisa ripresa economica. La bilancia commerciale italiana ha chiuso l'anno con un deficit in peggioramento rispetto all'anno precedente principalmente a causa dell'incremento dei costi dei prodotti energetici; al netto di questo fattore il saldo sarebbe positivo.

Il settore vinicolo nazionale non è stato risparmiato da tale andamento, con una frenata dei consumi nella ristorazione; fanno eccezione alcune regioni viticole del Sud Italia che risultano in crescita. La vendemmia 2005, nonostante un raccolto inferiore all'11% circa rispetto al 2004, ha registrato una ulteriore caduta dei prezzi delle uve e dei vini rispetto alle medie dell'anno precedente. A volume le diminuzioni più significative si sono registrate in Veneto (-25%) Emilia Romagna, Trentino Alto Adige e Friuli Venezia Giulia, in incremento Puglia, Sicilia e Sardegna.

I mercati esteri registrano una tenuta dei volumi (-0,8%) e del ricavo netto unitario (-0,5%) rispetto al 2004 e rappresentano il 55% del fatturato dei prodotti finiti (nel 2004: 54,6%).

Nel mercato interno i volumi risultano in flessione (-4,5% rispetto al 2004), mentre i prezzi registrano un incremento del 3,2%.

Per quanto riguarda Santa Margherita SpA e Società controllate, rispetto al 2004 i volumi registrano una flessione dell'1,5% mentre i prezzi medi unitari si incrementano dell'1%.

Nelle pagine che seguono si procede all'esame e al commento dei risultati consolidati di Santa Margherita SpA e delle sue Controllate al 31 dicembre 2005, confrontati con quelli al 31 dicembre 2004.

Si ricorda che Santa Margherita SpA non redige il bilancio consolidato, pur controllando imprese significative, rientrando nell'ambito del disposto dei commi 3 e 4 dell'art. 27 del D. Lgs. 127/91, in quanto a sua volta controllata da Industrie Zignago Santa Margherita SpA, società tenuta alla redazione del bilancio consolidato di Gruppo.

Il conto economico consolidato di Santa Margherita SpA e delle sue controllate, degli esercizi 2005 e 2004, presenta la seguente struttura di sintesi:

	2005		2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	67.771	---	67.959	---	(0,3%)
Variazione rimanenze prodotti finiti,semilavorati e prodotti in corso	1.837	---	835	---	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	139	---	146	---	n.s.
Valore della produzione	69.747	100,0%	68.940	100,0%	1,2%
Consumi di materie e servizi esterni	(46.002)	(66,0%)	(46.649)	(67,7%)	(1,4%)
Valore aggiunto	23.745	34,0%	22.291	32,3%	6,5%
Costo del lavoro	(7.729)	(11,1%)	(7.700)	(11,2%)	0,4%
Margine operativo lordo	16.016	23,0%	14.591	21,2%	9,8%
Ammortamenti	(3.578)	(5,1%)	(2.838)	(4,1%)	26,1%
Stanzamenti ai fondi rettificativi	(442)	(0,6%)	(347)	(0,5%)	27,4%
Utile operativo	11.996	17,2%	11.406	16,5%	5,2%
Oneri finanziari netti	(1.151)	(1,7%)	(1.062)	(1,5%)	8,4%
Differenze di cambio, al netto	137	0,2%	(9)	---	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	180	0,3%	535	0,8%	(66,4%)
Utile pre-tax della gestione corrente	11.162	16,0%	10.870	15,8%	2,7%
Imposte sul reddito e IRAP	(4.479)	(6,4%)	(4.416)	(6,4%)	1,4%
(al 31 dicembre 2005: 40,1%) (al 31 dicembre 2004: 40,6%)					
Utile netto prima della competenza degli azionisti di minoranza	6.683	9,6%	6.454	9,4%	3,5%
Utile di esercizio attribuibile agli azionisti di minoranza	(155)	(0,2%)	(526)	(0,8%)	(70,5%)
Utile dell'esercizio	6.528	9,4%	5.928	8,6%	10,1%

Il seguente prospetto evidenzia l'effettiva partecipazione delle sei società al fatturato consolidato ed il loro contributo all'utile netto consolidato.

	Ricavi netti		Risultato economico netto	
	2005	2004	2005	2004
Santa Margherita SpA	53.054	53.364	6.820	6.166
Ca' del Bosco SpA	12.293	12.141	405	1.352
S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl	1.956	1.999	(116)	(162)
Cantine Torresella Srl	2.159	2.770	285	334
Kettmeir SpA	2.092	2.058	52	(19)
S.M. Selios di Sicilia Srl	---	---	---	(2)
Totale	71.554	72.332	7.446	7.669
Rettifiche di consolidamento	(3.783)	(4.373)	(763)	(1.215)
Totale consolidato	<u>67.771</u>	<u>67.959</u>	6.683	6.454
Utile di pertinenza di terzi			(155)	(526)
Totale			<u>6.528</u>	<u>5.928</u>

Il fatturato del Gruppo risulta in leggera flessione rispetto all'esercizio precedente (-0,3%), con un decremento più sensibile nel mercato domestico (-1,5%) rispetto alla ripresa delle esportazioni (+0,2%); in incremento gli altri ricavi (+14,1%) comprendenti in particolare cessioni di vino sfuso.

Il valore aggiunto si attesta a k euro 23.745 (+6,5% sul 2004) ed evidenzia un'incidenza sul valore della produzione del 34% (32,3% nel 2004) per effetto principalmente del decremento dei costi di approvvigionamento dei vini.

Il margine operativo lordo passa da k euro 14.591 del 2004 (21,2% del valore della produzione) a k euro 16.016 del 2005 (+9,8% sul 2004 e 23% del valore della produzione).

L'utile operativo è pari a k euro 11.996, rispetto a k euro 11.406 del 2004 (+5,2%; 17,2% contro 16,5% l'incidenza sul valore della produzione).

Gli oneri finanziari netti e le differenze di cambio sono inferiori di k euro 57 sul 2004 ed incidono per l'1,5% sul valore della produzione come nel 2004.

Il risultato prima delle imposte, pari a k euro 11.162, rappresenta il 16% del valore della produzione. (k euro 10.870 e 15,8% del valore della produzione nel 2004).

L'incidenza delle imposte sul reddito sull'utile prima delle imposte passa dal 40,6% del 2004 al 40,1% del 2005.

Gli utili netti di competenza della società si attestano a k euro 6.528 (9,4% del valore della produzione) superiori di k euro 600 e 10,1% sull'esercizio precedente (k euro 5.928, 8,6% sul valore della produzione).

La situazione patrimoniale e finanziaria consolidata di Santa Margherita SpA e sue controllate, al 31 dicembre 2005 risulta così modificata rispetto al 31 dicembre 2004:

	31.12.2005		31.12.2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	k euro
Crediti commerciali	19.719		20.751		(1.032)
Crediti diversi	3.240		3.421		(181)
Magazzini	28.293		29.092		(799)
Debiti a breve non finanziari	(15.803)		(17.217)		1.414
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>35.449</u>	<u>42,1%</u>	<u>36.047</u>	<u>43,0%</u>	<u>(598)</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	47.946		46.321		1.625
Partecipazioni non consolidate	4.812		4.812		---
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(3.909)		(3.306)		(603)
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>48.849</u>	<u>57,9%</u>	<u>47.827</u>	<u>57,0%</u>	<u>1.022</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>84.298</u>	<u>100,0%</u>	<u>83.874</u>	<u>100,0%</u>	<u>424</u>
<i>Finanziati da:</i>					
Debiti finanziari a breve	33.358		46.562		(13.204)
Disponibilità	(4.611)		(5.179)		568
Debiti finanziari netti a breve	28.747	34,1%	41.383	49,3%	(12.636)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	9.709	11,5%	---	---	9.709
<i>C) Indebitamento finanziario netto</i>	<u>38.456</u>	<u>45,6%</u>	<u>41.383</u>	<u>49,3%</u>	<u>(2.927)</u>
<i>D) Patrimonio netto di terzi</i>	<u>9.165</u>	<u>10,9%</u>	<u>9.262</u>	<u>11,0%</u>	<u>(97)</u>
Patrimonio netto iniziale	33.229		30.241		
Dividendi	(3.080)		(2.940)		
Utile dell'esercizio	6.528		5.928		
<i>E) Patrimonio netto a fine esercizio</i>	<u>36.677</u>	<u>43,5%</u>	<u>33.229</u>	<u>39,6%</u>	<u>3.448</u>
<i>C+D+E = Totale Debiti Finanziari e Patrimonio netto</i>	<u>84.298</u>	<u>100,0%</u>	<u>83.874</u>	<u>100,0%</u>	<u>424</u>

La struttura patrimoniale consolidata presenta le seguenti variazioni rispetto al 31 dicembre 2004: il capitale investito netto aumenta di k euro 424, per effetto del decremento del capitale di funzionamento di k euro 598 (-k euro 1.213 per minori crediti, - k euro 799 per minori magazzini, -k euro 1.414 per minori debiti non finanziari) e dell'incremento per k euro 1.022 del capitale fisso netto (+ k euro 1.625 le immobilizzazioni e + k euro 603 i fondi a medio e lungo termine).

Gli investimenti tecnici realizzati nell'esercizio, di k euro 5.176 (k euro 6.830 del 2004), hanno riguardato il completamento di opere edili, ristrutturazioni, rinnovi e potenziamenti di impianti, macchinari e vigneti. Hanno interessato Santa Margherita SpA (k euro 1.281), Cà del Bosco SpA (k euro 3.835) e S.M.Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl (k euro 60).

L'indebitamento finanziario, è diminuito di k euro 2.927 mentre il patrimonio netto di competenza del Gruppo si è incrementato di k euro 3.448 (k euro 36.677 al 31 dicembre 2005, contro k euro 33.229 in chiusura dell'anno precedente) per effetto dell'utile di esercizio per k euro 6.528 e della distribuzione dei dividendi di k euro 3.080. Il patrimonio netto di terzi passa da k euro 9.262 del 2004 a k euro 9.165 del 2005 facendo rilevare un decremento di k euro 97.

I principali indicatori economico - finanziari registrano negli anni questo andamento:

	2005	2004	2003	2002	2001	2000
ROI	14,3%	14,4%	17,4%	22,1%	29,4%	27,5%
ROE	17,8%	17,8%	22,2%	30,0%	22,7%	22,4%
ROS	17,2%	16,5%	17,2%	19,1%	21,4%	18,8%

Il primo bimestre del 2006, poco significativo per quantità vendute rispetto agli altri mesi dell'anno, fa registrare un fatturato ed un portafoglio ordini superiore all'anno precedente.

Nel 2006 continuerà l'impegno del gruppo ad attuare strategie mirate al rafforzamento e sviluppo delle singole società.

Linificio e Canapificio Nazionale SpA

Sede sociale: Milano (MI)

Settore di attività: filatura del lino

Capitale sociale: euro 27.648.000

Quota posseduta da I.Z.S.M. SpA al 31 dicembre 2005 e 2004: 34,36%

Consiglio di Amministrazione

in carica fino all'approvazione del bilancio al
31 dicembre 2005

presidente
Giancarlo Messaggi

vicepresidente
Antonio Favrin

amministratori delegati
Egidio Amadio
Alberto Paccanelli

consiglieri
Massimo Caputi
Angelo Milanello (*)
Giorgio Palumbo
Pierfrancesco Saviotti
Franco Todisco

Collegio Sindacale

in carica per il triennio 2004-2005-2006

presidente
Carlo Domenico Vanoni

Riccardo Garbagnati
Paolo Maria Sacchetti

Direzione

direttori generali
Egidio Amadio
Alberto Paccanelli

Società di Revisione

per gli anni 2004-2005-2006

KPMG SpA

(*) in carica fino al 31 dicembre 2005.

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) | (50% | " " ") |

(*) detenuta tramite UAB Lietlinen

Il 2005 ha segnato la fine dell'Accordo Multifibre e la conseguente abolizione di quote all'importazione in Europa di filati, tessuti e capi confezionati di lino, con un forte incremento, fin dal mese di gennaio, delle importazioni di prodotti linieri dalla Cina che ha destabilizzato il mercato e provocato una significativa riduzione dei prezzi.

La forte crescita delle importazioni ha indotto l'Unione Europea, nel mese di luglio, a concordare con la Cina il ripristino del sistema delle quote all'import fino al 31 dicembre 2007. Tale misura, non ha prodotto, come sperato, il recupero nella seconda parte dell'anno, di una quota dei volumi persi nel primo semestre, anche per una successiva "sanatoria" autorizzata dall'Unione Europea, nel mese di settembre, per merci cinesi ferme in dogana.

La filatura liniera europea ha quindi subito una forte riduzione dei volumi e dei prezzi di vendita, con importanti concorrenti costretti ad interrompere definitivamente l'attività produttiva (Herdmans-UK, Lambacher-Austria/Ungheria, Portolin-Spagna).

I dati provvisori relativi alle filature europee associate CELC (Confédération Européenne Lin Chanvre) indicano per il 2005, rispetto ai valori dell'anno precedente, un calo di fatturato in quantità pari al 12,4% nei filati ad umido e del 16,9% in quelli a secco.

Il Gruppo Linificio rimane l'unico produttore significativo insediato nell'Unione Europea a 15. Le filature di lino, di modesta dimensione, installate nei 10 nuovi paesi dell'Unione Europea, non si ritiene rappresentino, nel medio termine, una concorrenza significativa, a fronte della pressione dell'offerta cinese.

Il Gruppo Linificio nel 2005 registra una diminuzione del fatturato superiore al 15%; tuttavia, le scelte organizzative e produttive effettuate negli anni più recenti consentono risultati economici positivi. Il Gruppo è attento all'evoluzione del sistema competitivo, in particolare ai comportamenti dei principali produttori cinesi, ormai concorrenti di riferimento, e pronto ad adottare le necessarie iniziative per adeguare la propria offerta all'evoluzione del mercato.

Il Gruppo Linificio ha subito, rispetto all'anno precedente, una riduzione del 10,5% nei volumi di vendita dei filati linieri a cui si aggiunge una riduzione dei prezzi di circa il 6%, diminuzioni parzialmente compensate da una progressiva riduzione dei prezzi della materia prima.

I risultati presentano valori migliori di quelli delle filature europee concorrenti. Il Linificio è diventato il riferimento esclusivo dei tessitori che fanno della qualità e della produzione in Europa il punto di forza della loro politica commerciale e produttiva.

Le scelte strategiche del Linificio, che verranno effettuate sulla base del nuovo contesto competitivo che si sta definendo, potranno far leva su questo punto di forza.

L'utile netto di competenza di k euro 3.071, migliorato di oltre il 28,9% rispetto al 2004, deriva anche da proventi per la vendita degli stabilimenti dismessi di Cassano d'Adda e di Frattamaggiore.

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:

	2005		2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	27.840		32.946		(15,5%)
Variazione rimanenze prodotti finiti,semilavorati e prodotti in corso	354		595		n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	54		86		n.s.
Valore della produzione	28.248	100,0%	33.627	100,0%	(16,0%)
Consumi di materie e servizi esterni	(17.056)	(60,4%)	(18.854)	(56,1%)	(9,5%)
Valore aggiunto	11.192	39,6%	14.773	43,9%	(24,2%)
Costo del lavoro	(7.611)	(26,9%)	(8.450)	(25,1%)	(9,9%)
Margine operativo lordo	3.581	12,7%	6.323	18,8%	(43,4%)
Ammortamenti	(2.278)	(8,1%)	(2.679)	(8,0%)	(15,0%)
Stanzamenti ai fondi rettificativi	(181)	(0,6%)	(166)	(0,5%)	9,0%
Utile operativo	1.122	4,0%	3.478	10,3%	(67,7%)
Oneri finanziari netti	(142)	(0,5%)	(181)	(0,5%)	(21,5%)
Differenze di cambio, al netto	(12)	---	87	0,3%	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	402	1,4%	216	0,6%	86,1%
Utile pre-tax della gestione corrente	1.370	4,9%	3.600	10,7%	(61,9%)
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	2.263	8,0%	72	0,2%	n.s.
Utile pre-tax	3.633	12,9%	3.672	10,9%	(1,1%)
Imposte sul reddito e IRAP	(562)	(2,0%)	(1.289)	(3,8%)	(56,4%)
	(al 31 dicembre 2005: 15,5%)				
	(al 31 dicembre 2004: 35,1%)				
Utile dell'esercizio	3.071	10,9%	2.383	7,1%	28,9%

Nel 2005 il Gruppo Linificio registra complessivamente ricavi per k euro 27.840 contro k euro 32.946 del 2004 (-15,5%). Tale variazione è dovuta sia ad una flessione dei volumi di vendita dei filati linieri (-16,2%), sia ad una riduzione del 15,1% del fatturato di Licana S.p.A. (che nel 2005 ha rappresentato il 4,4% del consolidato di Gruppo).

La diminuzione del valore aggiunto, che raggiunge i k euro 11.192 (39,6% sul valore della produzione) e si confronta con k euro 14.773 (43,9% sul valore della produzione) del 2004, è dovuta al calo dei volumi e dei prezzi di vendita dei filati.

Il costo del lavoro è inferiore del 9,9% rispetto al precedente esercizio per la riduzione dell'attività produttiva e dell'organico negli stabilimenti italiani del Gruppo. L'incidenza percentuale sul valore della produzione nel 2005 risulta del 26,9% (2004: 25,1%).

L'utile operativo è di k euro 1.122 (4% sul valore della produzione) contro k euro 3.478 dell'esercizio precedente (10,3% sul valore della produzione). Il risultato operativo si mantiene su livelli positivi grazie alla riduzione dei costi della materia prima ed al contenimento dei costi di trasformazione, effetto della maggiore efficienza della struttura industriale.

L'utile pre-tax ammonta a k euro 3.633 contro k euro 3.672 del 2004, mentre l'utile netto consolidato è di k euro 3.071 contro k euro 2.383 del 2004. I risultati extra gestione caratteristica derivano dal saldo positivo di proventi ed oneri relativi alle già citate cessioni immobiliari.

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:

	31.12.2005		31.12.2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	k euro
Crediti commerciali	10.987		11.935		(948)
Crediti diversi	1.627		1.185		442
Magazzini	8.430		7.856		574
Debiti a breve non finanziari	(7.378)		(8.558)		1.180
A) Capitale di funzionamento	13.666	65,3%	12.418	56,6%	1.248
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	11.593		14.985		(3.392)
Partecipazioni non consolidate	160		159		1
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(4.483)		(5.641)		1.158
B) Capitale fisso netto	7.270	34,7%	9.503	43,4%	(2.233)
A+B = Capitale investito netto	20.936	100,0%	21.921	100,0%	(985)
<i>Finanziati da:</i>					
Debiti finanziari a breve	995		1.319		(324)
Disponibilità	(3.849)		(2.841)		(1.008)
Disponibilità netta a breve	(2.854)	(13,6%)	(1.522)	(6,9%)	(1.332)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	1.126	5,4%	1.533	7,0%	(407)
C) Indebitamento (disponibilità) finanziaria netta	(1.728)	(8,2%)	11	0,1%	(1.739)
Patrimonio netto iniziale	21.910		20.803		
Dividendi	(2.375)		(950)		
Altre variazioni di patrimonio netto	58		(326)		
Utile dell'esercizio	3.071		2.383		
D) Patrimonio netto a fine esercizio	22.664	108,2%	21.910	99,9%	754
C+D = Totale Debiti Finanziari (disponibilità) e Patrimonio netto	20.936	100,0%	21.921	100,0%	(985)

Il capitale investito netto rispetto al 31 dicembre 2004, registra una diminuzione di k euro 985.

L'aumento del capitale netto di funzionamento è k euro 1.248, quale saldo tra:

- la diminuzione di k euro 948 dei crediti commerciali, come conseguenza del minor fatturato nella parte finale dell'esercizio;
- l'aumento delle giacenze di magazzino per k euro 574 anche per effetto delle maggiori quantità di prodotti finiti;
- l'aumento dei crediti diversi nella misura di k euro 442
- la diminuzione delle passività a breve non finanziarie nella misura di k euro 1.180.

Il capitale fisso netto, nell'insieme, si riduce rispetto al 31 dicembre 2004, di k euro 2.233 per effetto delle riduzioni delle immobilizzazioni nette.

Gli investimenti tecnici sono stati pari a k euro 2.052, in aumento di k euro 1.082 rispetto al 2004 ed hanno riguardato:

- k euro 639 per gli stabilimenti italiani della Capogruppo.
- k euro 141 per lo stabilimento tunisino di Filin S.A.;
- k euro 1.272 per lo stabilimento lituano della Uab Lietlinen;

Nel corso del 2005 è stata completata la terza linea per la produzione di filati presso lo stabilimento della Controllata Uab Lietlinen a Kaunas.

La posizione finanziaria netta del Gruppo migliora grazie ai risultati positivi della gestione ed agli introiti derivanti dalle cessioni degli stabilimenti dismessi. La posizione finanziaria passa da un indebitamento di k euro 11 al 31 dicembre 2004 ad una liquidità di k euro 1.728 al 31 dicembre 2005.

A livello consolidato gli organici del Gruppo Linificio, di competenza, al 31 dicembre 2005, assommano a 428 unità (2004: 448). L'organico consolidato medio dell'anno 2005 risulta di 435 unità (2004: 446).

I dati riferiti ai primi due mesi dell'anno 2006 confermano la tenuta dei volumi di fatturato sui livelli del pari periodo 2005, a fronte di una riduzione dei prezzi, in particolare nella gamma dei filati medi (Nm 20-26).

Le fiere di Milano Unica e Premiere Vision hanno dato riscontri positivi sull'utilizzo di filati linieri nelle collezioni primavera/estate 2007 con proposte di tessuti sempre più ricercati da parte delle tessiture europee.

Tale fatto lascia ben sperare circa le prospettive di domanda di filati linieri di qualità per la seconda parte dell'anno.

Il fatturato del Gruppo Linificio a fine febbraio 2006, pari a k euro 3.479 si confronta con k euro 3.672 del corrispondente periodo dell'anno precedente (-5,3%).

Nonostante il difficile contesto competitivo, le iniziative in atto ed il forte posizionamento del Gruppo sui principali segmenti di mercato, fanno prevedere risultati positivi anche per il 2006.

Nei primi mesi del 2006 è stata decisa l'uscita del Gruppo Linificio dal comparto dei tessuti spalmati in PVC con la messa in liquidazione della Società Licana e con la conseguente cessazione delle attività operative.

Questa decisione comporterà una riduzione del 3% ca. del fatturato consolidato nel 2006, rispetto al 2005.

Multitecno Srl

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (VE)

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

Capitale sociale: euro 209.166

Quota posseduta da I.Z.S.M. SpA al 31 dicembre 2005 e 2004: 90,00%

Consiglio di Amministrazione
in carica per il triennio 2005- 2007

presidente
Guido Reatti

consigliere delegato
Biagio Costantini

consiglieri
Roberto Celot
Luca Marzotto

Collegio Sindacale
in carica per il triennio 2003 -2005

presidente
Paolo Nicolai

Gianfranco Gaudioso
Carlo Pesce

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.

Il conto economico, presenta la seguente struttura di sintesi:

	2005		2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	780	---	789	---	(1,1%)
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(6)	---	(9)	---	n.s.
Valore della produzione	774	100,0%	780	100,0%	(0,8%)
Consumi di materie e servizi esterni	(475)	(61,4%)	(479)	(61,4%)	(0,8%)
Valore aggiunto	299	38,6%	301	38,6%	(0,7%)
Costo del lavoro	(173)	(22,3%)	(162)	(20,8%)	6,8%
Margine operativo lordo	126	16,3%	139	17,8%	(9,4%)
Ammortamenti	(16)	(2,1%)	(22)	(2,8%)	(27,2%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(1)	(0,1%)	(1)	(0,2%)	---
Utile operativo	109	14,1%	116	14,8%	(6,0%)
Proventi finanziari, netti	1	0,1%	1	0,2%	---
Proventi non operativi ricorrenti, al netto	6	0,8%	7	0,9%	(14,3%)
Utile pre-tax della gestione corrente	116	15,0%	124	15,9%	(6,5%)
Imposte sul reddito e IRAP	(55)	(7,1%)	(59)	(7,6%)	(6,8%)
Utile dell'esercizio	<u>61</u>	<u>7,9%</u>	<u>65</u>	<u>8,3%</u>	<u>(6,2%)</u>

Le vendite della società, nel 2005, sono pari a k euro 780, in riduzione rispetto a k euro 789 fatte registrare nel 2004 (-1,1%). Le vendite di lampade moschicida diminuiscono del 10,3% da k euro 580 a k euro 520; quelle dei sistemi di derattizzazione si incrementano da k euro 209 a k euro 260 (+24,4%).

I costi per beni e servizi si riducono dello 0,8% rispetto all'esercizio precedente (da k euro 479 a k euro 475) e rappresentano il 61,4% del valore della produzione (il 61,4% nel 2004).

Il costo per il personale risulta in crescita del 6,8% (da k euro 162 a k euro 173) per effetto della dinamica del costo del lavoro.

L'utile netto dell'esercizio è pari a k euro 61 (k euro 65 nel 2004).

La struttura patrimoniale e finanziaria della società al 31 dicembre 2005 risulta così modificata rispetto al 31 dicembre 2004:

	31.12.2005		31.12.2004		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	k euro
Crediti commerciali	257		178		79
Crediti diversi	13		48		(35)
Magazzini	135		143		(8)
Debiti a breve non finanziari	(119)		(114)		(5)
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>286</u>	<u>113,0%</u>	<u>255</u>	<u>103,2%</u>	<u>31</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	15		31		(16)
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(48)		(39)		(9)
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>(33)</u>	<u>(13,0%)</u>	<u>(8)</u>	<u>(3,2%)</u>	<u>(25)</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>253</u>	<u>100,0%</u>	<u>247</u>	<u>100,0%</u>	<u>6</u>
<i>Finanziati da:</i>					
Debiti finanziari a breve	54		61		(7)
Disponibilità	(128)		(280)		152
<i>C) Disponibilità netta</i>	<u>(74)</u>	<u>(29,2%)</u>	<u>(219)</u>	<u>(88,7%)</u>	<u>145</u>
Patrimonio netto iniziale	466		501		
Dividendi	(200)		(100)		
Utile dell'esercizio	61		65		
<i>D) Patrimonio netto a fine esercizio</i>	<u>327</u>	<u>129,2%</u>	<u>466</u>	<u>188,7%</u>	<u>(139)</u>
<i>C+D = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità</i>	<u>253</u>	<u>100,0%</u>	<u>247</u>	<u>100,0%</u>	<u>6</u>

Dalla struttura patrimoniale della società si rileva che:

- il capitale di funzionamento si incrementa di k euro 31 per la crescita dei crediti commerciali (vendite dell'ultimo periodo), al netto della riduzione principalmente dei crediti diversi;
- il capitale fisso netto si riduce di k euro 25 per effetto degli stanziamenti per ammortamenti e trattamento di fine rapporto del personale;
- il patrimonio netto passa da k euro 466 a k euro 327 per il dividendo di k euro 200 superiore all'utile dell'esercizio di k euro 61;
- la situazione finanziaria, positiva, diminuisce pertanto da k euro 219 a k euro 74.

I primi mesi dell'esercizio non sono normalmente significativi, data la stagionalità delle vendite.

Continua l'interesse riscosso dai prodotti della Società, sostenuti da partecipazioni a fiere e promozioni su stampa e dalle migliori apportate.

Prind SpA

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (VE)

Settore di attività: finanziario

Capitale sociale: euro 3.150.000

Quota posseduta da I.Z.S.M. SpA al 31 dicembre 2005 e 2004: 100%

Consiglio di Amministrazione

in carica per il triennio 2005 - 2007

presidente

Stefano Marzotto

amministratore delegato

Alberto Faggion

consigliere

Biagio Costantini

Collegio Sindacale

in carica per il triennio 2004 - 2006

presidente

Carlo Domenico Vanoni

Alessandro Bentsik

Franco Corgnati

Società di Revisione

per il triennio 2004 - 2005 - 2006

Reconta Ernst & Young SpA

In data 27 ottobre 2005 ha avuto effetto la procedura di liquidazione di P.A.I.F.A. Holding BV, società finanziaria interamente partecipata. Il Consiglio di Amministrazione aveva deliberato in tal senso in data 16 dicembre 2004, avendo la Controllata completamente realizzato gli investimenti in titoli.

Il concorso al **conto economico consolidato** di Gruppo degli esercizi 2005 e 2004 è il seguente:

	2005	2004
	(in k euro)	(in k euro)
Ricavi e proventi		
Dividendi	761	---
Proventi finanziari dei titoli negoziabili	56	---
Altri proventi finanziari	35	7
	<u>852</u>	<u>7</u>
Costi e spese		
Prestazioni di servizi	(36)	(25)
Ammortamenti	(2)	(2)
Altri costi e spese	(2)	(3)
	<u>(40)</u>	<u>(30)</u>
Proventi (oneri) non ricorrenti		
Plusvalenze di liquidazione della partecipazione P.A.I.F.A. Holding BV	<u>563</u>	<u>---</u>
Utile (perdita) prima delle imposte	1.375	(23)
Imposte sul reddito e IRAP, al netto	(32)	7
Utile (perdita) dell'esercizio	<u>1.343</u>	<u>(16)</u>

L'esercizio sociale chiude con un utile di k euro 1.343 (nel 2004: perdita di k euro 16) avendo beneficiato di dividendi (k euro 761) e di proventi connessi alla già menzionata liquidazione di P.A.I.F.A. Holding BV (k euro 563).

I proventi finanziari netti derivanti dall'impiego della liquidità, incrementata nel corso dell'esercizio da k euro 1.309 a k euro 6.853, risultano di k euro 91 (nel 2004: k euro 7).

Nei costi le componenti sono relative a compensi professionali (k euro 26; nel 2004: k euro 16), all'ammortamento dei costi d'impianto (k euro 2, come nel 2004) e ad altre spese amministrative (k euro 12, come nel 2004), per complessivi k euro 40 (nel 2004: k euro 30).

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

	31.12.2005		31.12.2004		variazioni
	k euro	%	k euro	%	k euro
Crediti diversi	59		79		(20)
Debiti a breve non finanziari	(14)		(6)		(8)
A) Capitale di funzionamento	45	22,2%	73	1,7%	(28)
Immobilizzazioni immateriali nette	1		3		(2)
Partecipazioni	159		4.331		(4.172)
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(2)		(3)		1
B) Capitale fisso netto	158	77,8%	4.331	98,3%	(4.173)
A+B = Capitale investito netto	203	100,0%	4.404	100,0%	(4.201)
<i>Finanziati da:</i>					
C) Disponibilità	(6.853)	n.s.	(1.309)	(29,7%)	(5.544)
Patrimonio netto iniziale	5.713		5.729		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.343		(16)		
D) Patrimonio netto a fine esercizio	7.056	n.s.	5.713	129,7%	1.343
C+D = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità	203	100,0%	4.404	100,0%	(4.201)

La società dispone, al 31 dicembre 2005, di risorse liquide per k euro 6.853, non ha debiti finanziari e può contare su un patrimonio netto di k euro 7.056. L'incremento nell'anno della liquidità origina da P.A.I.F.A. Holding BV, società interamente partecipata, liquidata con effetto 27 ottobre 2005.

* * *

Prind SpA controlla interamente **Villanova Srl** e, tramite la stessa, **Eurocostruzioni 2000 Srl**, per la quota del 70%.

Il concorso al conto economico consolidato e alla situazione patrimoniale consolidata di Gruppo al 31 dicembre 2005 delle citate società non è significativo e non presenta sensibili variazioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

New High Glass Inc.

Sede sociale: Miami - Florida USA

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

Capitale sociale: USD 300.000

Quota posseduta da I.Z.S.M. SpA al 31 dicembre 2005 e 2004: 50%

La Società controlla il 93% del capitale sociale di **New High Glass Colombia Ltda**, società che commercializza i prodotti della controllante, in particolare in Sud-America.

Board of Directors

President

Enrico Raccah

Vice-president

Franco Grisan

Il mercato americano dei piccoli flaconi nel 2005 è stato caratterizzato da una domanda in calo e dal permanere 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.

Il **conto economico consolidato** di New High Glass Inc. e sua controllata, degli esercizi 2005 e 2004, si sintetizza come segue:

	2005		2004		Variazioni
	USD	%	USD	%	%
Ricavi netti	19.959.056	100,0%	21.121.359	100,0%	(5,5%)
Consumi di beni e servizi	(13.577.725)	(68,0%)	(14.724.030)	(69,7%)	(7,8%)
Margine lordo	6.381.331	32,0%	6.397.329	30,3%	(0,2%)
Spese operative	(5.782.071)	(29,0%)	(5.747.435)	(27,2%)	0,6%
Utile operativo della gestione caratteristica	599.260	3,0%	649.894	3,1%	(7,8%)
Differenze di cambio, al netto	(75.902)	(0,4%)	450.976	2,1%	n.s.
Risultato economico prima delle imposte e della quota attribuibile agli azionisti di minoranza	523.358	2,6%	1.100.870	5,2%	(52,5%)
Imposte sul reddito	(139.059)	(0,7%)	(462.749)	(2,2%)	(69,9%)
Reddito netto prima della quota attribuibile agli azionisti di minoranza	384.299	1,9%	638.121	3,0%	(39,8%)
Interessi di terzi	(6.220)	---	(3.112)	---	99,9%
Utile dell'esercizio	<u>378.079</u>	<u>1,9%</u>	<u>635.009</u>	<u>3,0%</u>	<u>(40,5%)</u>

I ricavi netti consolidati dell'esercizio di New High Glass Inc. sono pari a USD 19.959.056 con una diminuzione del 5,5% rispetto al 2004 (USD 21.121.359).

Il margine lordo consolidato è risultato di USD 6.381.331 (nel 2004: USD 6.397.329), in linea in valore assoluto con l'anno precedente ed è pari al 32% dei ricavi netti (nel 2004: 30,3%).

L'utile consolidato prima delle imposte, pari a USD 523.358 è inferiore del 52,5% rispetto a USD 1.100.870 dell'anno precedente, per l'effetto determinante delle differenze di cambio negative nell'esercizio di USD 75.902, mentre erano positive nel 2004 per USD 450.976.

L'utile dell'esercizio consolidato, di competenza, di USD 378.079, è in diminuzione del 40,5% rispetto a USD 635.009 dell'anno precedente.

La situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2005 e 2004 si presenta nel modo seguente:

	31.12.2005		31.12.2004		Variazioni
	USD	%	USD	%	USD
ATTIVITA'					
Attività correnti					
Cassa e disponibilità finanziarie	2.034.652		2.132.200		(97.548)
Crediti commerciali	4.389.596		6.032.050		(1.642.454)
Magazzini	5.108.144		5.347.159		(239.015)
Imposte anticipate	1.032.980		1.034.603		(1.623)
Altri crediti	968.301		223.197		745.104
Totale attività correnti	<u>13.533.673</u>	<u>95,5%</u>	<u>14.769.209</u>	<u>95,8%</u>	<u>(1.235.536)</u>
Immobilizzazioni materiali					
Autoveicoli	470.043		418.256		51.787
Attrezzature industriali e commerciali	1.111.039		1.028.268		82.771
Lavori svolti su beni di terzi in affitto	408.301		408.301		---
	1.989.383	14,0%	1.854.825	12,0%	134.558
Detratti: fondi ammortamento	(1.345.561)	(9,5%)	(1.200.607)	(7,8%)	(144.954)
Totale immobilizzazioni materiali	<u>643.822</u>	<u>4,5%</u>	<u>654.218</u>	<u>4,2%</u>	<u>(10.396)</u>
Altre attività					
Depositi cauzionali	1.486	---	1.486	---	---
TOTALE ATTIVITA'	<u>14.178.981</u>	<u>100,0%</u>	<u>15.424.913</u>	<u>100,0%</u>	<u>(1.245.932)</u>
	31.12.2005		31.12.2004		Variazioni
	USD	%	USD	%	USD
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Passività correnti					
Debiti verso fornitori e altri debiti	2.269.662		3.235.470		(965.808)
Passività a medio-lungo termine					
Fondo imposte differite	127.665		122.809		4.856
Totale passività	<u>2.397.327</u>	<u>16,9%</u>	<u>3.358.279</u>	<u>21,8%</u>	<u>(960.952)</u>
Patrimonio netto di competenza delle minoranze azionarie					
	37.239	0,3%	31.019	0,2%	6.220
Patrimonio netto					
Capitale sociale	300.000		300.000		
Utili portati a nuovo	11.257.532		11.599.453		
Riserva di conversione	186.883		136.162		
Totale patrimonio netto	<u>11.744.415</u>	<u>82,8%</u>	<u>12.035.615</u>	<u>78,0%</u>	<u>(291.200)</u>
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	<u>14.178.981</u>	<u>100,0%</u>	<u>15.424.913</u>	<u>100,0%</u>	<u>(1.245.932)</u>

La situazione finanziaria positiva per USD 2.034.652, è sostanzialmente invariata rispetto a USD 2.132.200 del 31 dicembre 2004.

Il patrimonio netto consolidato è pari a USD 11.744.415 (al 31 dicembre 2003: USD 12.035.615), dopo la distribuzione di dividendi pari a USD 720.000.

Il fatturato dei primi due mesi del 2006, in diminuzione del 21% rispetto a quello del 2005, non è ancora significativo per formulare previsioni annuali. Il risultato economico è fortemente influenzato dall'andamento del cambio euro/dollaro in quanto la Società effettua parte significativa dei suoi acquisti di prodotti finiti nell'area euro.

NOTIZIE E PROSPETTIVE SULL'ANDAMENTO DELL'ESERCIZIO IN CORSO

I ricavi netti consolidati del Gruppo al 28 febbraio 2006 ammontano a k euro 42.403, in crescita dell'8,7% rispetto allo stesso periodo del 2005. Le varie attività hanno contribuito come segue:

	Ricavi netti		Variazioni %
	Gennaio-Febbraio 2006	Gennaio-Febbraio 2005	
Zignago Vetro SpA	19.515	17.654	10,5%
Verreries Brosse SAS e sua controllata	4.977	4.648	7,1%
Vetri Speciali SpA e sue controllate	4.527	5.006	(9,6%)
Santa Margherita SpA e sue controllate	10.547	8.633	22,2%
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	3.479	3.672	(5,3%)
Capogruppo e società minori	926	971	(4,6%)
Aggregato	43.971	40.584	8,3%
Storno vendite infragruppo	(1.568)	(1.564)	0,3%
Consolidato	42.403	39.020	8,7%

È prematuro ritenere che l'andamento dei primi mesi possa esprimere tendenze definite per l'intero esercizio in corso.

Solamente nei prossimi mesi sarà possibile verificare l'orientamento dei vari mercati e dei costi di produzione, anche in relazione alle incertezze che caratterizzano il quadro macro-economico internazionale.

Si ritiene, comunque, che l'esercizio possa confermare un andamento complessivamente soddisfacente.

Fossalta di Portogruaro, 28 marzo 2006

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**PROPOSTE DI DELIBERE ALL'ASSEMBLEA DELLA CAPOGRUPPO
INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA SpA**

Si presentano le proposte di delibere all'Assemblea approvate nella riunione del 28 marzo 2006 dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Industrie Zignago Santa Margherita SpA.

Signori Azionisti,

confidiamo di trovarVi d'accordo sui criteri cui ci siamo attenuti nella redazione del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 e Vi invitiamo ad approvarlo.

Vi proponiamo inoltre di destinare l'utile dell'esercizio come segue:

utile di esercizio al 31 dicembre 2005	euro	15.406.461
– alla riserva legale, fino al raggiungimento del quinto del capitale sociale	euro	<u>12.480</u>
per cui residuano utili di esercizio pari a	euro	15.393.981
che sommati al		
– prelievo dalla riserva "Utili portati a nuovo", di	euro	<u>2.190.019</u>
sommano a	euro	17.584.000

da attribuirsi in ragione di euro 0,70 alle n. 25.120.000 azioni ordinarie aventi diritto.

Dopo tali destinazioni, la "Riserva legale", raggiungerà euro 2.612.480, pari al quinto del capitale sociale e la riserva "Utili portati a nuovo" residuerà ad euro 37.244.069.

Signori Azionisti,

segnaliamo che, per compiuto triennio, scade il Collegio Sindacale onde l'Assemblea vorrà assumere le deliberazioni del caso, così come previsto dalla legge e dallo statuto sociale.

Fossalta di Portogruaro, 28 marzo 2006

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Stato Patrimoniale Consolidato

(art. 32 – Decreto Legislativo 9 aprile 1991, n. 127)

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

Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita

ATTIVO		31.12.2005	31.12.2004
A.	CREDITI VERSO SOCI		
	Per versamenti ancora dovuti	—	—
B.	IMMOBILIZZAZIONI		
I	Immobilizzazioni immateriali		
1	Costi di impianto e di ampliamento	30	137
2	Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	55	111
3	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	343	376
4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	260	239
5	Avviamento e differenza di consolidamento	11.517	12.833
7	Altre	549	519
	Totale	12.754	14.215
II	Immobilizzazioni materiali		
1	Terreni e fabbricati	46.421	48.114
2	Impianti e macchinario	79.760	89.983
3	Attrezzature industriali e commerciali	9.285	9.901
4	Altri beni	2.087	1.696
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	1.907	4.233
	Totale	139.460	153.927
III	Immobilizzazioni finanziarie		
1	Partecipazioni in:		
	b imprese collegate	9.517	8.127
	d altre imprese	4.308	4.128
	e altri investimenti	105	529
	sub-totale	13.930	12.784
2	Crediti:		
	d verso altri	172	156
3	Altri titoli	1	1
	Totale	14.103	12.941
	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	166.317	181.083
C.	ATTIVO CIRCOLANTE		
I	Rimanenze		
1	Materie prime, sussidiarie e di consumo	25.425	27.420
2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	11.426	10.044
3	Lavori in corso su ordinazione	—	77
4	Prodotti finiti e merci	39.749	35.769
5	Acconti	434	457
	Totale	77.034	73.767
II	Crediti	<i>Importi esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	
		31.12.2005	31.12.2004
1	Verso clienti	281	—
3	Verso imprese collegate	—	—
4-bis	Crediti tributari	289	366
4-ter	Imposte anticipate	—	—
5	Verso altri	—	72
	Totale	570	438
III	Attività finanziarie		
6	Altri titoli	18.457	9.559
	Totale	18.457	9.559
IV	Disponibilità liquide		
1	Depositi bancari e postali	72.300	82.738
3	Denaro e valori in cassa	48	32
	Totale	72.348	82.770
	TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	258.785	254.384
D.	RATEI E RISCONTI		
1	Ratei	228	280
2	Risconti	641	701
	Totale	869	981
	TOTALE ATTIVO	425.971	436.448

Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita

PASSIVO		31.12.2005	31.12.2004
A.	PATRIMONIO NETTO		
I	Capitale	13.062	13.000
II	Riserva da sopraprezzo delle azioni	7.530	5.918
III	Riserve di rivalutazione	24.732	25.337
IV	Riserva legale	2.600	2.600
V	Riserve statutarie	---	---
VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio	---	---
VII	Altre riserve	7.725	7.522
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	122.971	116.153
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	25.128	22.829
	TOTALE PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	203.748	193.359
	Capitale e riserve di terzi	9.528	9.624
	TOTALE PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	213.276	202.983
B.	FONDI PER RISCHI E ONERI		
2	Per imposte, anche differite	15.209	15.406
3	Altri	6.085	7.583
	Totale	21.294	22.989
C.	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	15.655	14.665
D.	DEBITI		
		<i>Importi esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	
		31.12.2005	31.12.2004
4	Debiti verso banche	39.431	36.348
5	Debiti verso altri finanziatori	3.836	4.171
6	Acconti	---	---
7	Debiti verso fornitori	---	---
12	Debiti tributari	---	---
13	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	---	---
14	Altri debiti	---	---
	Totale	43.267	40.519
E.	RATEI E RISCOINTI		
1	Ratei	935	904
2	Risconti	3.490	3.552
	Totale	4.425	4.456
	TOTALE PASSIVO	425.971	436.448
	CONTI D'ORDINE	10.776	5.945
1	Garanzie:	2.029	2.281
a	fidejussioni di terzi	2.015	2.011
b	titoli presso terzi a garanzia	12	261
c	altre garanzie a favore di terzi	2	9
2	Impegni:	8.747	3.664
a	beni di terzi presso di noi	6.989	1.493
b	portafoglio scontato	42	15
c	impegno a sottoscrivere azioni e quote	1.270	1.497
d	nostri beni presso terzi	446	659



Conto Economico Consolidato

(art. 32 – Decreto Legislativo 9 aprile 1991, n. 127)

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

Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita

CONTO ECONOMICO		2005	2004
A. VALORE DELLA PRODUZIONE			
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	286.773	284.370
2	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.164	1.544
3	Variazioni di lavori in corso su ordinazione	(77)	77
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	193	321
5	Altri ricavi e proventi	4.902	2.772
TOTALE		296.955	289.084
B. COSTI DELLA PRODUZIONE			
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	89.260	92.755
7	Per servizi	68.185	61.179
8	Per godimento di beni di terzi	1.474	1.312
9	Per il personale:	61.657	58.621
a	salari e stipendi	42.900	41.321
b	oneri sociali	15.483	14.805
c	trattamento di fine rapporto	3.167	2.475
d	altri costi	107	20
10	Ammortamenti e svalutazioni:	30.441	29.289
a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.756	796
b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	28.180	28.180
d	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	505	313
11	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.396	60
12	Accantonamenti per rischi	220	242
13	Altri accantonamenti	325	406
14	Oneri diversi di gestione	2.819	3.109
TOTALE		256.777	246.973
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		40.178	42.111
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15	Proventi da partecipazioni:	198	904
b	proventi da partecipazioni da imprese collegate	---	74
c	proventi da partecipazioni da altre imprese	198	830
16	Altri proventi finanziari:	1.851	2.615
c	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	362	1.572
g	proventi diversi dai precedenti	1.489	1.043
17	Interessi e altri oneri finanziari:	(3.500)	(2.374)
d	interessi e altri oneri finanziari	(3.500)	(2.374)
17-bis	Utile e perdite su cambi	(26)	70
TOTALE		(1.477)	1.215
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18	Rivalutazioni:	375	449
a	di partecipazioni non consolidate	375	449
19	Svalutazioni:	---	(54)
a	di partecipazioni non consolidate	---	(4)
c	di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	---	(50)
TOTALE DELLE RETTIFICHE		375	395
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20	Proventi	2.762	407
21	Oneri	(257)	(549)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE		2.505	(142)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		41.581	43.579
22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	16.292	17.589
UTILE DELL'ESERCIZIO		25.289	25.990
Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi		(161)	(3.161)
23	UTILE DELL'ESERCIZIO DEL GRUPPO	25.128	22.829

A pagina 14 è riportato il prospetto di raccordo con il conto economico riclassificato, esposto a pagina 11.

Nota Integrativa al Bilancio Consolidato

(art. 38 – Decreto Legislativo 9 aprile 1991, n. 127)

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato di Gruppo è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile ed è costituito dallo stato patrimoniale (predisposto in conformità allo schema previsto dagli artt. 2424 e 2424 bis C.C.), dal conto economico (predisposto in conformità allo schema di cui agli artt. 2425 e 2425 bis C.C.) e dalla presente nota integrativa.

Nella stesura dello schema dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati non sono state ricomprese le voci (contraddistinte da numeri arabi) e le sottovoci (contraddistinte da lettere minuscole) che presentano un saldo pari a zero in entrambi gli esercizi.

La nota integrativa contiene le informazioni richieste dall'art. 38 del D. Lgs. 127/91, e da altre disposizioni del Decreto Legislativo n. 127/1991 e da altre leggi successive.

Il bilancio consolidato, come già la Relazione sulla Gestione, viene presentato, per una migliore chiarezza di lettura, con valori dello stato patrimoniale e del conto economico, oltre che dei relativi commenti, espressi in migliaia di euro (per brevità, indicate come k euro).

Deroghe ai sensi del 4° comma art. 2423 Codice Civile

Si precisa altresì che nei bilanci in esame non si sono verificati i presupposti per procedere a deroghe ai sensi del 4° comma dell'art. 2423 Codice Civile.

Area di consolidamento

Il bilancio consolidato trae origine dal consolidamento dei bilanci d'esercizio, predisposti per l'approvazione da parte delle rispettive Assemblee degli Azionisti e dei Soci della Capogruppo e delle società controllate che, ai sensi dell'art. 38, 2° comma, e dell'art. 39, 1° comma, del D. Lgs. 127/1991, di seguito si elencano, precisando che per le società controllate indirette si è tenuto conto delle quote di patrimonio attribuibili alla Capogruppo attraverso la partecipata diretta:

Società Consolidate - sede	Capitale sociale (in euro)	Quota di partecipazione del Gruppo
Capogruppo Industrie Zignago Santa Margherita SpA - Fossalta di Portogruaro (VE)	13.062.400	---
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 – 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 (Lituania) e sua controllata:	LITAS 29.120.000	34,36%
- UAB Linestus – Kaunas (Lituania)	LITAS 1.726.400	17,18%
Multitecno Srl – Fossalta di Portogruaro (VE)	209.166	90,00%
Prind SpA – Fossalta di Portogruaro (VE) e sue controllate:	3.150.000	100,00%
- Villanova Srl – Fossalta di Portogruaro (VE) e sua controllata:	98.127	100,00%
- Eurocostruzioni 2000 Srl – Fossalta di Portogruaro (VE))	10.330	70,0%
La Vecchia Scarl – Fossalta di Portogruaro (VE)	100.000	78,34%

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

Come già menzionato alla pagina 8, 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.

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

Criteri di consolidamento

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, con l'evidenziazione della quota di patrimonio netto attribuibile agli azionisti di minoranza, l'eliminazione di tutte le operazioni infragruppo e quindi dei debiti, dei crediti, delle vendite, degli acquisti e degli utili e perdite se significativi non realizzati con terzi e 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.

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 portato ad incremento delle immobilizzazioni stesse, comunque nei limiti del valore di mercato, ed ammortizzato in base alla residua vita utile) e il residuo è iscritto in una voce dell'attivo denominata "Differenza da consolidamento" ed ammortizzato in base alla durata presunta di utilità futura.

Se il valore di carico delle partecipazioni è inferiore al valore pro-quota del patrimonio netto delle partecipate, la differenza negativa viene iscritta in apposita voce del patrimonio netto, oppure in specifica voce del fondo rischi ed oneri futuri se esistono previsioni di perdita delle partecipate in esame. Tale fondo sarà utilizzato mediante trasferimento a conto economico quando le perdite delle partecipate si saranno manifestate.

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 voci di conto economico sono tradotte al cambio medio del periodo in cui si sono formate.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I più significativi criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2005 e 2004 in osservanza dell'art. 2426 C.C. sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, rettificato per taluni beni in applicazione di specifiche leggi di allineamento monetario, inclusa la Legge n. 342/2000, come evidenziato nell'apposito prospetto. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti e indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. La vita utile residua dei beni è riesaminata con periodicità annuale.

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario.

I lavori in corso e gli acconti sono contabilizzati sulla base delle fatture effettivamente ricevute alla data di bilancio.

I costi di riparazione e di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Le immobilizzazioni acquisite tramite contratti di locazione finanziaria sono contabilizzate secondo la metodologia finanziaria e sono esposte tra le attività e ammortizzate secondo aliquote coerenti con quelle di analoghi beni di proprietà. Contestualmente viene iscritto un debito finanziario che viene ridotto delle quote di capitale versate. Nel conto economico sono iscritti per competenza gli oneri finanziari e le quote di ammortamento stanziate sul valore dei beni acquisiti.

Partecipazioni e altri investimenti

Le partecipazioni in imprese collegate, che rappresentano investimenti duraturi, sono iscritte fra le immobilizzazioni finanziarie e valutate secondo il metodo del patrimonio netto. Le partecipazioni in altre società non collegate, inclusi gli investimenti finanziari, sono iscritte al costo sostenuto per l'acquisto o la costituzione.

Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui non siano prevedibili nell'immediato futuro utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute; il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione effettuata.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore tra il costo, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore di presumibile realizzazione desumibile dall'andamento del mercato; l'eventuale svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della stessa. Il costo di produzione comprende il costo dei materiali, la manodopera ed i costi diretti ed indiretti di produzione. Le scorte obsolete e di lento rigiro sono valutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo futuro.

Crediti

I crediti sono iscritti secondo il presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al minor valore di realizzo è ottenuto mediante lo stanziamento di un apposito fondo a rettifica diretta dei crediti.

Partecipazioni e titoli che non costituiscono immobilizzazioni

Sono iscritti al minore tra il costo, inclusivo degli oneri accessori e di sottoscrizione, ed il valore di mercato. Se negli esercizi successivi vengono meno le motivazioni della svalutazione, il costo originario viene ripristinato.

Disponibilità

Le disponibilità liquide sono rappresentate dai saldi dei depositi bancari a vista, nonché del denaro in cassa e sono iscritte al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, secondo il principio della competenza temporale.

Contributi in conto impianti

I contributi in conto impianti vengono rilevati in detrazione del costo originario del bene a cui si riferiscono a partire dal periodo contabile in cui è acquisita la documentazione probatoria della loro esigibilità.

Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. L'indennità è rivalutata periodicamente in base all'incremento del costo della vita.

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale, che rappresenta l'effettiva obbligazione della società.

Conversione delle poste in valuta

I crediti, i titoli ed i debiti espressi originariamente in valuta estera al di fuori dell'area euro sono convertiti in euro ai cambi storici della data delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione del successivo incasso dei crediti o del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico.

Le attività e le passività in valuta, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati a conto economico. L'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che generalmente coincide con la spedizione.

Rilevazione dei costi, oneri e proventi

I costi, oneri e proventi vengono imputati secondo il criterio della competenza temporale, della certezza e della determinabilità oggettiva.

Contributi in conto esercizio

I contributi in conto esercizio vengono rilevati direttamente a conto economico quando il diritto alla loro erogazione è ritenuto definitivo e il loro ammontare obiettivamente determinabile.

Dividendi

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui vengono deliberati.

Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

Sono iscritte in base alla stima del reddito imponibile delle Società consolidate in conformità alle disposizioni in vigore.

Vengono inoltre rilevate imposte differite sulle differenze temporanee attive e passive tra il valore attribuito alle attività e alle passività dei bilanci delle società consolidate, oltre che sulle differenze generate dalle rettifiche di consolidamento, ed i corrispondenti valori fiscali.

Viene altresì applicata la disciplina in materia di tassazione consolidata prevista dagli artt. 117 e seguenti del nuovo TUIR, con l'adesione di tutte le società controllate che rientrano nella normativa.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
B	IMMOBILIZZAZIONI	k euro	
		166.317	181.083

Per le immobilizzazioni immateriali e materiali sono stati preparati appositi prospetti, riportati nelle pagine 118 e 119, che indicano per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti e le precedenti rivalutazioni, i movimenti intercorsi nell'esercizio, i saldi finali nonché il totale delle rivalutazioni esistenti alla chiusura dell'esercizio.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
B.I	Immobilizzazioni immateriali	k euro	
		12.754	14.215

Gli investimenti dell'esercizio, di complessivi k euro 363, sono costituiti per k euro 195 da software applicativo; per k euro 65 da costi di registrazione di marchi del settore vinicolo e per k 103 da altri oneri di natura pluriennale. La quota di ammortamento imputata a conto economico è stata di k euro 1.756 (k euro 796 nel 2004).

I costi di "impianto e di ampliamento" sono costituiti da oneri di costituzione di nuove società e da trasformazioni societarie.

I periodi di ammortamento considerati per le varie voci delle Immobilizzazioni immateriali sono:

- Costi di impianto e di ampliamento	5 anni
- Costi di ricerca e sviluppo	5 anni
- Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3/5 anni
- Marchi e diritti simili	10 anni
- Avviamento e differenza di consolidamento	5/10 anni
- Altre	3/5 anni

Il criterio di ammortamento è ritenuto rispondente alla residua possibilità di utilizzo delle attività stesse. In particolare l'avviamento/differenza di consolidamento riconosciuta in sede di acquisizione della partecipazione in Vetri Speciali SpA viene ammortizzata in 10 anni in quanto la Società opera in un settore specifico caratterizzato da elevati investimenti ed ove non sono prevedibili rapidi o improvvisi mutamenti tecnologici e produttivi che ne possano intaccare la posizione di leadership raggiunta.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	
B.II	Immobilizzazioni materiali	k euro	139.460	153.927

Nella Relazione sulla Gestione è illustrata la natura degli investimenti tecnici dell'esercizio, pari complessivamente a k euro 20.981.

Gli ammortamenti, evidenziati nell'apposito prospetto a pagina 119, sono stati calcolati sulla base di aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzo delle relative immobilizzazioni materiali. Le aliquote applicate 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%

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
B.III	Immobilizzazioni finanziarie	k euro 14.103	12.941
		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
B.III.1	Partecipazioni	k euro 13.930	12.784

Il capitolo comprende partecipazioni e investimenti finanziari e si compone di (in k euro):

	<u>Percentuali di possesso</u>	<u>31.12.2005</u> Valore di bilancio	<u>31.12.2004</u> Valore di bilancio
B.III.1.b. Imprese collegate:			
- New High Glass Inc.	50,00%	4.762	3.372
- Silene Srl	24,99%	4.755	4.755
Totale imprese collegate		<u>9.517</u>	<u>8.127</u>
B.III.1.c. Altre imprese:			
- Finanziaria Canova SpA	7,50%	3.033	3.033
- Emerald UK N. 2 Ltd Partnership		1.034	856
- Neogen Co.	0,57%	115	115
- Portogruaro Interporto SpA	2,00%	72	72
- Partecipazioni a Consorzi e altre		54	52
Totale altre imprese		<u>4.308</u>	<u>4.128</u>
B.III.1.e. Altri investimenti:			
- Deutsche Morgan Grenfell Capital Italy Sepa		105	155
- Telecom Partners 1 L.P.		---	374
Totale altri investimenti		<u>105</u>	<u>529</u>
Totale		<u>13.930</u>	<u>12.784</u>

Nel corso dell'esercizio sono intervenute le seguenti variazioni:

- l'incremento di valore, pari a k euro 1.390, di **New High Glass Inc.**, società valutata con il metodo del patrimonio netto, è conseguente al risultato economico positivo dell'esercizio e alla differenza positiva di conversione in euro del patrimonio netto al 31 dicembre 2005. Ai fini del bilancio civilistico, la partecipazione è iscritta al cambio del giorno di acquisizione, di Lire 819,23 per dollaro USA, pari a euro 0,4231;
- sono stati richiamati versamenti pari a k euro 227 da **Emerald U.K. N. 2 Ltd Partnership**, per cui l'investimento complessivo sale a k euro 1.730 nell'ambito dell'impegno massimo assunto da Industrie Zignago Santa Margherita SpA, di k euro 3.000. Nell'esercizio sono stati distribuiti k euro 49. L'impegno a sottoscrivere è riportato nei conti d'ordine a pagina 101;
- **Deutsche Morgan Grenfell Capital Italy Scpa** ha rimborsato n. 97 azioni di Cat. A, per un corrispettivo pari a k euro 50. Dopo tale operazione, la partecipazione ammonta a complessive n. 567 azioni di Cat. A e n. 1.500 azioni di Cat. B, pari all'impegno massimo a sottoscrivere che Industrie Zignago Santa Margherita SpA ha assunto. In esercizi precedenti il valore della partecipazione era stato svalutato di k euro 190 per allinearla alla presunta perdita permanente di valore attualmente stimabile su base prudenziale;
- l'investimento nel **Telecom Partners 1 L.P.**, fondo "chiuso" espresso in USD, è stato liquidato realizzando una minusvalenza di k euro 27.

Sulle partecipazioni in portafoglio (immobilizzate e non) non sono state effettuate in esercizi precedenti rivalutazioni volontarie o previste da leggi di conguaglio monetario.

	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
B.III.2 Crediti	k euro 172	156

Tale voce è composta unicamente da depositi cauzionali relativi ad utenze di servizi la cui durata è correlata a quella del contratto di riferimento, normalmente ricompresa fra uno e cinque anni.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
C	ATTIVO CIRCOLANTE	k euro	
		258.785	254.384

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
C.I	Rimanenze	k euro	
		77.034	73.767

La voce in oggetto è già dettagliata nello stato patrimoniale.

L'incremento rispetto al 31 dicembre 2004 di k euro 3.267 (+4,4%), è da correlarsi generalmente all'attività produttiva del Gruppo. In tale ambito la consistenza di fine esercizio rappresenta la giacenza fisiologica.

Le rimanenze al dicembre 2005 sono valutate con il metodo del "costo medio ponderato". Al 31 dicembre 2004 alcune giacenze erano valutate con criteri differenti (metodo "LIFO"); la omogeneizzazione di criterio ha comportato un incremento di valore delle rimanenze pari a k euro 623.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
C.II	Crediti	k euro	
		90.946	88.288

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
C.II.1	Crediti verso clienti	k euro	
		79.873	76.496

I crediti verso clienti derivano da normali operazioni di vendita. La maggior parte dei crediti commerciali è assistita da polizze di assicurazione. L'incremento dei crediti pari a k euro 3.377, è prevalentemente dovuto all'incremento delle vendite nell'ultimo periodo dell'anno, soprattutto da parte di Vetri Speciali SpA e Verreries Brosse Sas.

Non sono stati accertati crediti esigibili oltre l'esercizio successivo.

I fondi svalutazione crediti, di complessivi k euro 3.581, (al 31 dicembre 2004: k euro 3.705), sono stati stanziati per adeguare i crediti al loro presunto valore di realizzo, tenendo conto delle coperture assicurative in essere. Essi sono stati incrementati di k euro 527 per accantonamenti a carico dell'esercizio ed utilizzati per k euro 651 a fronte di crediti divenuti inesigibili.

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

	Saldo al 31.12.2005	Saldo al 31.12.2004
Italia	52.073	49.680
Europa U.E.	13.627	9.867
Europa altri paesi	2.659	2.924
Nord America	9.555	12.527
Asia	251	452
Altri paesi	1.708	1.046
Totale	79.873	76.496

	31.12.2005	31.12.2004
C.II.3 Crediti verso imprese collegate	k euro 566	730

Tale voce rileva il credito di Zignago Vetro SpA verso New High Glass Inc. pari a k euro 388 (k euro 576 al 31 dicembre 2004) per operazioni ricorrenti di commercializzazione di prodotti finiti, e della Capogruppo verso New High Glass Inc. per k euro 178 (k euro 154 al 31 dicembre 2004) per prestazioni di servizi.

	31.12.2005	31.12.2004
C.II.4 bis Crediti tributari	k euro 3.660	5.534

Tale voce è così composta (in k euro):

	Saldo al 31.12.2005	Saldo al 31.12.2004
Crediti verso l'Erario richiesti a rimborso	1.287	912
Crediti verso l'Erario per imposte da computare in detrazione nell'esercizio successivo	2.084	4.256
Crediti verso l'Erario per acconto imposta su TFR, inclusa rivalutazione	289	366
Totale	3.660	5.534

Il credito verso l'Erario per acconto imposta su TFR, di k euro 289 (k euro 366 al 31 dicembre 2004), conseguente all'applicazione della Legge 662/96, art. 3 – comma 213, normalmente esigibile oltre l'esercizio successivo, è stato parzialmente incassato nell'esercizio mediante riduzione delle ritenute su indennità di TFR liquidate al personale.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
C.II.4 ter Imposte anticipate	k euro	5.725	4.807

Tale voce si compone prevalentemente di imposte anticipate su differenze temporanee tra il valore civilisticamente attribuito alle attività e passività dei bilanci delle società consolidate ed il corrispondente valore fiscale; tali differenze sono rappresentate prevalentemente da fondi svalutazione crediti e da fondi rischi non ancora deducibili fiscalmente e di k euro 247 connesse al fondo indennità di pensionamento della controllata Verreries Brosse SAS.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
C.II.5 Crediti verso altri	k euro	1.122	721

Tale voce risulta così composta (in k euro):

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
Crediti per contributi in conto capitale e in conto esercizio deliberati e non incassati	128	104
Anticipi ad istituti previdenziali ed altri crediti verso il personale ed agenti	393	164
Accrediti da fornitori	80	147
Rimborsi da enti assicurativi da incassare	266	---
Altri crediti	<u>255</u>	<u>306</u>
Totale	1.122	721

Tutti i crediti sopra esposti sono interamente esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
C.III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	k euro	18.457	9.559

Tale capitolo include la voce "C.III.6 - Altri titoli" composta esclusivamente da titoli obbligazionari, il valore dei quali, al 31 dicembre 2005 e 2004, non si discosta significativamente dal costo d'acquisto.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	
C.IV	Disponibilità liquide	k euro	72.348	82.770

Le voci oggetto del raggruppamento sono le seguenti (in k euro):

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
Conti deposito a termine presso banche	53.847	57.000
Conti correnti bancari e postali	18.453	25.738
Denaro e valori in cassa	48	32
Totale	72.348	82.770

L'ammontare esistente su conti correnti bancari è relativo a trasferimenti effettuati negli ultimi giorni di dicembre.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	
D	RATEI E RISCOINTI	k euro	869	981

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto (in k euro):

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
D.1 Ratei (attivi) per:		
- interessi attivi diversi	211	256
- altri	17	24
Totale ratei attivi	228	280
D.2 Risconti (attivi) per:		
- premi di assicurazione	207	334
- affitti passivi	292	259
- servizi vari di terzi	130	94
- conto teleposta	12	12
- interessi passivi	---	2
Totale risconti attivi	641	701
Totale ratei e risconti	869	981

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
A	PATRIMONIO NETTO	k euro	
		213.276	202.983

La movimentazione delle voci componenti il Patrimonio netto è fornita in allegato a pagina 115.

Sulle riserve in sospensione d'imposta, di seguito elencate, iscritte per la quota di pertinenza, non sono state stanziate imposte differite in quanto non se ne prevede la distribuzione (in k euro):

- Capitale sociale della Capogruppo (Cap. - A.I)			
* riserva ex-lege 904/1977	5.796		
* riserva ex-lege 576/1975	490		
		<hr/>	6.286
- Riserve di rivalutazione (Cap. - A.III)			
* riserva ex-lege 342/2000	18.357		
* riserva ex-lege 72/1983	2.717		
* riserva ex-lege 350/2003	1.852		
		<hr/>	22.926
- Altre riserve (Cap. - A.VII)			
* riserva ex-lege 904/1977	469		
* riserva ex-art. 55, DPR 597/1973 e 917/1986, fino all'importo di	6.397		
		<hr/>	6.866
	totale		<hr/> <hr/>
			36.078

Il vincolo fiscale con riferimento inoltre ad ammortamenti anticipati e/o eccedenti, dedotti in sede di dichiarazione dei redditi, ex art.109, comma 4, lettera b) del TUIR, ammonta a k euro 21.187, rappresentato da accantonamenti per k euro 33.764, al netto delle relative imposte di k euro 12.577

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
A.I	Capitale sociale	k euro	
		13.062	13.000

Il capitale sociale della Capogruppo al 31 dicembre 2005, interamente sottoscritto e versato, è costituito da n. 25.120.000 di azioni ordinarie, da nominali euro 0,52 ciascuna, per complessivi euro 13.062.400. Nell'esercizio è stato aumentato mediante emissione di n.120.000 azioni con riferimento all'esercizio di diritti di sottoscrizione nell'ambito di un piano di *stock option*.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
A.II	Riserva da sovrapprezzo azioni	k euro 7.530	5.918

Nell'esercizio è aumentata di k euro 1.612, conseguentemente all'operazione di aumento di capitale sopra menzionata.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
A.III	Riserve da rivalutazione	k euro 24.732	25.337

Tali riserve sono conseguenti all'applicazione delle seguenti leggi (in k euro):

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
Riserva ex-lege 72/1983	2.717	2.717
Riserva ex-lege 413/1991, affrancata	1.806	1.806
Riserva ex-lege 342/2000	18.357	18.962
Riserva ex-lege 350/2003	1.852	1.852
Totale	24.732	25.337

La "riserva ex-lege n. 342/2000", iscritta per la quota di pertinenza, al netto dell'imposta sostitutiva, è diminuita nell'esercizio di k euro 605, per gli effetti dell'atto di fusione di Attività Industriali Friuli Srl in Vetri Speciali SpA.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
A.IV	Riserva legale	k euro 2.600	2.600

La riserva legale della Capogruppo è rimasta invariata nell'esercizio.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
A.VII	Altre riserve	k euro	
		7.725	7.522

La voce è così composta (in k euro):

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
Riserva ex-lege 904/1977	469	469
Riserve ex-art. 55 - DPR 597/1973 e 917/1986	7.238	7.035
Riserve da condono ex-lege 823/1973, affrancata	18	18
Totale	7.725	7.522

L'incremento dell'esercizio di k euro 203 è relativo alla ricostituzione della "Riserva L.P. 3.4.1981, n.4 - ex art. 55, DPR 917/1986", in sospensione d'imposta, quale effetto dell'atto di fusione di Nord Vetri SpA in Vetri Speciali SpA.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
A.VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	k euro	
		122.971	116.153

L'incremento dell'esercizio, di k euro 6.818, è dovuto principalmente alla destinazione di utili dell'esercizio precedente, pari a k euro 5.329, agli effetti dell'atto di fusione in Vetri Speciali SpA per k euro 402, alle differenze attive di conversione dei bilanci di partecipazioni espressi in valuta estera, pari a k euro 390, agli effetti di consolidamento di partecipazioni con il metodo del patrimonio netto di k euro 290, nonché per k euro 407 ad altre variazioni.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
A.IX	Utili (perdite) dell'esercizio	k euro	
		25.128	22.829

L'utile dell'esercizio di k euro 25.128 è pari a euro 1 per azione (euro 0,913 nel 2004).

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
CAPITALE E RISERVE DI TERZI	k euro	9.528	9.624

Il capitolo rileva l'importo del capitale e delle riserve di imprese consolidate, corrispondenti a partecipazioni minoritarie. La riduzione di k euro 96 registrata nell'esercizio è dovuta alla distribuzione di dividendi per k euro 272, in parte compensata dall'attribuzione dell'utile dell'esercizio di competenza pari a k euro 161 e da quote di minoranza di k euro 15, su versamenti di capitale.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
B FONDI PER RISCHI ED ONERI	k euro	21.294	22.989

La composizione ed i movimenti di tali fondi sono i seguenti (in k euro):

	<u>01.01.2005</u>	<u>Incrementi</u>	<u>Decrementi</u>	<u>31.12.2005</u>
B.2. Per imposte, anche differite	<u>15.406</u>	<u>3.640</u>	<u>(3.837)</u>	<u>15.209</u>
B.3. Altri:				
- fondo indennità suppletiva di clientela	1.232	79	(32)	1.279
- fondo per rischi tecnici, commerciali e altri rischi tipici dell'impresa	3.615	---	(1.549)	2.066
- fondo per rischi contrattuali	1.305	184	(303)	1.186
- fondo rischi industriali	763	220	(159)	824
- fondo indennità di pensionamento	<u>668</u>	<u>62</u>		<u>730</u>
Totale	<u>7.583</u>	<u>545</u>	<u>(2.043)</u>	<u>6.085</u>
Totale	<u>22.989</u>	<u>4.185</u>	<u>(5.880)</u>	<u>21.294</u>

Il fondo per imposte, anche differite si compone principalmente di imposte sul reddito stanziate a fronte di differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e alle passività dei bilanci delle società consolidate, oltre che sulle differenze generate dalle rettifiche di consolidamento, ed i corrispondenti valori fiscali, in particolare con riferimento ad ammortamenti fiscalmente anticipati e/o eccedenti le aliquote economico-tecniche, riconosciuti ai fini fiscali. Ulteriori stanziamenti sono a fronte di potenziali passività inerenti accertamenti fiscali in corso di definizione e sugli incrementi di valore, relativi alla società collegata New High Glass Inc., società valutata col metodo del patrimonio netto.

Il **fondo indennità suppletiva di clientela** si riferisce alla passività stimata nei confronti degli agenti secondo l'attuale normativa. Nell'esercizio è stato incrementato per k euro 79 ed utilizzato per liquidazioni ad agenti per k euro 32.

Il **fondo per rischi tecnici, commerciali e altri rischi tipici d'impresa**, stanziato in esercizi precedenti da Zignago Vetro SpA, rappresenta una prudentiale 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. Nell'esercizio è stato rilasciato fino a k euro 1.549 per il venir meno della passività che ne aveva determinato lo stanziamento.

Il **fondo per rischi contrattuali**, stanziato a fronte di rivendicazioni in attesa di giudizio, principalmente in relazione a prestazioni di lavoro dipendente, nell'esercizio è stato incrementato per k euro 184 e utilizzato e/o rilasciato dopo definizioni di pendenze con esiti parzialmente positivi, per k euro 303.

Il **fondo rischi industriali**, stanziato 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, nell'esercizio è stato incrementato per k euro 220, dopo l'utilizzo di k euro 159.

Il **fondo indennità di pensionamento**, iscritto da Verreries Brosse SAS si riferisce alla passività stimata nei confronti dei dipendenti che cessano il loro rapporto di lavoro con l'azienda unicamente per pensionamento, al netto di quanto già versato in un apposito fondo assicurativo (al 31 dicembre 2005 k euro 154). Lo stanziamento a carico dell'esercizio è k euro 62.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
C	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	k euro	
		15.655	14.665

La movimentazione avvenuta nel corso dell'esercizio è stata la seguente (in k euro):

Saldo 01.01.2005		14.665
Quota maturata nell'esercizio	3.167	
Indennità liquidate nell'esercizio	(2.020)	
Versamenti contrattuali ai Fondi pensionistici	(157)	
		990
Saldo 31.12.2005		15.655

Il saldo al 31 dicembre 2005 è al netto di anticipi erogati sul trattamento di fine rapporto per k euro 2.699 (al 31 dicembre 2004 k euro 2.475), iscritto per la quota di pertinenza.

			<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
D	DEBITI	k euro	171.321	191.355
			<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
D.4	Debiti verso banche	k euro	97.192	108.419

I debiti verso banche sono così costituiti (in k euro):

	<u>Saldo al 31.12.2005</u>				<u>Saldo al 31.12.2004</u>
	Totale	Scadenze in anni			Totale
		Entro 1	Da 2 a 5	Oltre	
Conti correnti passivi	836	836	---	---	15.186
Anticipazioni su ricevute bancarie	7.695	7.695	---	---	5.342
Anticipazioni su fatture	7.548	7.548	---	---	4.110
Anticipazioni in euro	30.402	30.402	---	---	44.713
Mutui passivi	40.001	10.279	22.618	7.104	39.062
Mutui passivi agrari	10.710	1.001	4.859	4.850	6
Totale	97.192	57.761	27.477	11.954	108.419

I debiti verso banche diminuiscono di k euro 11.227.

La voce "mutui passivi" include, per complessivi k euro 27.368, la quota di competenza di Industrie Zignago Santa Margherita SpA del finanziamento a carico di Vetri Speciali SpA assistito da pegno sulle azioni sociali della Società stessa.

Nella voce "mutui passivi" è altresì riflesso un prestito bancario di k euro 11.100 concesso alla Verreries Brosse SAS, a fronte di investimenti, e il saldo, di pertinenza, pari a k euro 1.533, a carico di Linificio e Canapificio Nazionale SpA, i quali non sono assistiti da garanzie reali.

I "mutui passivi agrari", di complessivi k euro 10.710, assistiti da garanzie reali, sono riflessi nel bilancio di Cà del Bosco SpA.

Il rendiconto finanziario è riportato nell'allegato n.1, alla pagina 114.

			<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
D.5	Debiti verso altri finanziatori	k euro	4.368	4.874

Nella voce sono riflessi debiti verso fornitori di beni in leasing di Vetri Speciali SpA. Per l'importo di k euro 3.836 sono esigibili oltre l'anno successivo.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
D.6	Acconti	k euro 216	146

Trattasi di anticipi su contratti di vendita e per rimborsi assicurativi da definire.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
D.7	Debiti verso fornitori	k euro 50.022	56.685

Trattasi generalmente di debiti verso fornitori di materiali e servizi, nonché di impianti e macchinari, per realizzazioni effettuate nell'ultimo periodo dell'anno, con pagamento nel 2006.

La totalità dei debiti è esigibile entro l'esercizio successivo.

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

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
Italia	41.504	45.419
Europa U.E.	7.744	10.161
Europa altri paesi	268	666
Nord America	229	315
Altri paesi	277	124
Totale	<u>50.022</u>	<u>56.685</u>

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
D.12	Debiti tributari	k euro 6.178	7.939

La composizione della voce è la seguente (in k euro):

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
Debiti verso l'Erario per:		
- imposte sul reddito	641	1.094
- Ires da consolidato fiscale	2.382	3.289
- ritenute fiscali da lavoro dipendente e autonomo	1.824	1.784
- IVA conto regolazione mese di dicembre	836	245
- imposte sul reddito di controllate e collegate estere	252	1.399
- imposta sostitutiva, al netto di compensazioni	---	40
- tributi vari non sul reddito	243	88
Totale	<u>6.178</u>	<u>7.939</u>

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
D.13	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	k euro	
		3.304	3.295

Tale voce si riferisce a debiti dovuti a fine anno per contributi su retribuzioni del mese di dicembre, su provvigioni degli agenti e su compensi di lavoro autonomo.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
D.14	Altri debiti	k euro	
		10.041	9.997

La composizione della voce è la seguente (in k euro):

	<u>Saldo al 31.12.2005</u>	<u>Saldo al 31.12.2004</u>
Debiti verso:		
- dipendenti per salari e stipendi di dicembre	3.320	2.949
- dipendenti per retribuzioni ed oneri da liquidare	4.430	4.238
- collaborazioni coordinate e continuative da liquidare	138	193
- clienti per premi fedeltà	319	340
- enti per contributi assistenziali e di categoria	63	54
Contributi regionali ed europei per investimenti, versati in acconto	1.140	1.138
Caparra su preliminare di vendita	---	711
Altri debiti	631	374
Totale	<u>10.041</u>	<u>9.997</u>

Gli anticipi su contributi, di k euro 1.140, sono stati erogati nel 2003 a Ca' del Bosco SpA per k euro 1.104 ed a S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl per k euro 36, da Enti Pubblici a fronte di piani di miglioramento presentati ed approvati, garantiti da fidejussione bancaria, come previsto dalle leggi di agevolazioni in agricoltura di riferimento.

Nel mese di gennaio 2006 il contributo ricevuto da Cà del Bosco SpA è stato restituito all'Ente erogante in quanto le condizioni economiche per la sua definitiva acquisizione si sono rese non convenienti.

Si ricorda che l'assegnazione definitiva di tali contributi e la liquidazione del saldo sono subordinati all'accertamento dell'avvenuta esecuzione dei lavori e/o dell'acquisto delle attrezzature nei termini di legge.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	
E	RATEI E RISCONTI	k euro	4.425	4.456

Al 31 dicembre tale raggruppamento è così composto (in k euro):

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2004</u>
E.1. Ratei (passivi) per:		
- retribuzioni e oneri relativi del personale (Zignago Vetro SpA)	580	596
- interessi passivi	317	204
- premi di assicurazione	37	67
- varie	1	37
Totale ratei passivi	<u>935</u>	<u>904</u>
E.2. Risconti (passivi) per:		
- contributi in conto impianti	207	102
- proventi finanziari su titoli	69	---
- plusvalenze correlate a contratti di leasing	3.214	3.450
Totale risconti passivi	<u>3.490</u>	<u>3.552</u>
Totale ratei e risconti	<u>4.425</u>	<u>4.456</u>

I risconti passivi, sono principalmente relativi alla plusvalenza realizzata in anni passati in occasione della vendita di un immobile aziendale concomitante ad un'operazione di leasing finanziario, ripartita sulla base del piano di ammortamento del fabbricato cui si riferisce.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
CONTI D'ORDINE	k euro	10.776	5.685

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	
1	Garanzie	k euro	2.029	2.021

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	
1.a	Fidejussioni di terzi	k euro	2.015	2.011

Trattasi di garanzie fidejussorie rilasciate da Istituti finanziari come segue:

- a favore degli Uffici Doganali per k euro 190 per la copertura delle accise relative alle esportazioni di vini nell'area della Comunità Europea;

- a favore della Regione Lombardia e della AGEA (Agenzia per le erogazioni in agricoltura) per conto di Ca' del Bosco SpA per k euro 1.254 e di S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl per k euro 44 a garanzia della restituzione di contributi in conto impianti, e ristrutturazione, riconversione e reimpianto di vigneti;
- a favore del Comune di Empoli per k euro 469 a copertura di oneri di urbanizzazione connessi a lavori di ampliamento dello stabilimento di Zignago Vetro SpA ivi situato;
- a favore dell'Ufficio IVA competente per k euro 31 a fronte di crediti rimborsati a Cantine Torresella Srl. Tale garanzia deve essere mantenuta per il quinquennio successivo al rimborso;
- altre minori per k euro 27 .

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
1.b	Titoli presso terzi a garanzia	k euro 12	1

Trattasi di titoli a reddito fisso di proprietà della Capogruppo e di Linificio e Canapificio Nazionale SpA a garanzia di servizi forniti da Enti Pubblici.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
1.c	Altre garanzie a favore di terzi	k euro 2	9

Tale voce comprende obbligazioni di regresso su trattamento di fine rapporto conferito ex-art. 2560 C.C. dalla Capogruppo ad alcune società controllate per k euro 2 (31 dicembre 2004: k euro 3). Al 31 dicembre 2004 comprendeva una fidejussione di k euro 6 rilasciata da Santa Margherita SpA a favore della controllata S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl a garanzia di mutui agrari assunti con Centrobanca, estinti nell'esercizio.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
2	Impegni	k euro 8.747	3.664

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
2.a	Beni di terzi presso di noi	k euro 6.989	1.493

Tale voce si riferisce principalmente a prodotti finiti di proprietà di nostri clienti, tenuti in conto deposito presso i nostri magazzini.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
2.b	<i>Portafoglio scontato</i>	k euro 42	15

La voce riguarda effetti cambiari scontati e non ancora scaduti alla data del bilancio.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
2.c	<i>Impegno a sottoscrivere azioni e quote</i>	k euro 1.270	1.497

Trattasi dell'impegno assunto dalla Capogruppo nei confronti della partecipata Emerald UK N. 2 Ltd Partnership per k euro 1.270 , come illustrato nella Nota Integrativa alla pagina 86.

		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
2.d	<i>Nostri beni presso terzi</i>	k euro 446	659

Tale voce riflette materiali in conto lavorazione e macchinari presso terzi per conto di Linificio e Canapificio Nazionale SpA, per la quota di pertinenza.

ALTRI IMPEGNI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Si rammenta che (art. 2427 bis per le informazioni minimali):

- Linificio e Canapificio Nazionale SpA ha in essere un contratto di "interest rate swap" a copertura del finanziamento a medio/lungo termine con il Banco di Brescia scadente nel 2009, per k euro 1.443 di competenza;
- Vetri Speciali SpA ha in essere un contratto di "interest rate swap ammortato", il cui valore di competenza è di k euro 4.232 e il cui *fair value* di competenza alla data di riferimento è pari a 277 k euro.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

			<u>2005</u>	<u>2004</u>
A	VALORE DELLA PRODUZIONE	k euro	296.955	289.084
			<u>2005</u>	<u>2004</u>
A.1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	k euro	286.773	284.370

I ricavi per cessioni di beni e per prestazioni di servizi sono così composti (in k euro):

	2005		2004	
	k euro	%	k euro	%
Attività vetraria	189.676	66,1%	181.905	64,0%
Attività vinicola	67.557	23,6%	67.849	23,8%
Attività tessile	27.526	9,6%	32.610	11,5%
Altri ricavi	2.014	0,7%	2.006	0,7%
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	286.773	100,0%	284.370	100,0%

Ulteriori informazioni sono riportate alla pagina 12 della Relazione sulla Gestione.

			<u>2005</u>	<u>2004</u>
A.5	Altri ricavi e proventi	k euro	4.902	2.772

Tale voce è così composta (in k euro):

	2005	2004
Ricavi e proventi diversi:		
- sopravvenienze attive	2.413	1.390
- plusvalenze da alienazione cespiti	1.199	667
- emolumenti reversibili	277	201
- recuperi e rimborsi	704	317
- contributi su investimenti agricoli e industriali	180	159
- altri	129	38
Totale	4.902	2.772

Le sopravvenienze attive derivano principalmente da differenze su accertamenti effettuati in sede di redazione del bilancio, incluso il maggior importo accantonato per imposte e dal rilascio di un fondo per il venir meno della passività che ne aveva determinato lo stanziamento.

Le plusvalenze da alienazione cespiti sono relative a dismissioni di carattere ordinario.

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
B	COSTI DELLA PRODUZIONE	k euro	
		256.777	246.973

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
B.6	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	k euro	
		89.260	92.755

La composizione della voce in oggetto è la seguente (in k euro):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Materie prime	54.316	56.117
Materie sussidiarie e di consumo	17.841	18.842
Merci per commercializzazione	10.402	10.074
Materiali per manutenzione	4.917	5.922
Altri acquisti	1.784	1.800
Totale	89.260	92.755

Il decremento degli acquisti rilevati nell'esercizio, pari a k euro 3.495 (-3,7%), è da correlarsi principalmente alla contrazione dei prezzi delle materie prime, in particolare nel settore liniero e vinicolo.

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
B.7	Costi per servizi	k euro	
		68.185	61.179

La voce in oggetto risulta così dettagliata (in k euro):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Lavorazioni esterne	9.201	7.119
Spese per energia, telefoniche, telefax, ecc.	25.709	21.951
Provvigioni passive, trasporto e servizi di terzi	22.451	21.487
Pubblicità e promozione	2.150	2.020
Consulenze tecniche, legali, fiscali ed amministrative	2.950	3.212
Assicurazioni rischi industriali e crediti commerciali	1.633	1.757
Servizi per il personale	1.443	1.504
Emolumenti agli organi sociali	1.724	1.592
Altre	924	537
Totale	68.185	61.179

Gli emolumenti agli organi sociali comprendono compensi ad amministratori per k euro 1.546 (k euro 1.459 nel 2004) e compensi ai sindaci per k euro 178 (k euro 133 nel 2004).

Ai sensi dell'art. 38 del D. Lgs. 127/1991, primo comma, lettera o, si informa che gli emolumenti spettanti ad Amministratori e Sindaci dell'Impresa Controllante che svolgono tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento, effettuato tanto con il metodo dell'integrazione globale quanto con il metodo del patrimonio netto, ammontano rispettivamente a k euro 26 e a k euro 38.

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
B.8	Godimento beni di terzi	k euro 1.474	1.312

Tali costi sono relativi a locazioni di terreni agricoli e fabbricati dell'attività vinicola e di hardware in genere.

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
B.9	Costi per il personale	k euro 61.657	58.621

La ripartizione di tali costi viene già fornita nel conto economico.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente di k euro 3.036, tenuto conto degli effetti dell'operazione di acquisizione e riorganizzazione di Vetri Speciali SpA (k euro 1.697) che ha avuto effetto dal quarto trimestre del 2004, riflette in generale la dinamica del costo del lavoro (+2,3%).

Si evidenzia, di seguito, la movimentazione registrata nel corso dell'esercizio relativa al numero del personale dipendente suddivisa per categoria:

	31.12.2004	Entrate	Passaggi di categoria	Uscite	31.12.2005	Media dello esercizio
Dirigenti	28	2		(1)	29	28,5
Impiegati	393	27	4	(41)	383	388,0
Operai	1.298	176	(4)	(206)	1.264	1.281,0
Totale	1.719	205	---	(248)	1.676	1.697,5

L'organico e le movimentazioni di Linificio e Canapificio Nazionale SpA e Vetri Speciali SpA sono calcolati per la quota di pertinenza di Industrie Zignago Santa Margherita SpA.

I movimenti nell'esercizio comprendono entrate (n. 166) ed uscite (n. 175) di personale assunto per attività stagionale.

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
B.10	<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	k euro 30.441	28.289

Lo stanziamento degli ammortamenti è già illustrato nel capitolo delle Immobilizzazioni alle pagine 83 e 84 e negli allegati n. 5 e n. 6, alle pagine 118 e 119.

La voce "Svalutazioni dei crediti e delle disponibilità liquide" comprende unicamente l'accantonamento al fondo svalutazione crediti (k euro 505 nell'anno e k euro 313 nel 2004).

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
B.12	<i>Accantonamenti per rischi</i>	k euro 220	242

La voce, come illustrato alle pagine 94 e 95, accoglie l'accantonamento a carico dell'esercizio al "fondo rischi industriali" stanziato per k euro 124 da Zignago Vetro SpA e per k euro 96 da Vetri Speciali SpA, a fronte di contestazioni, attualmente non definite, pervenute da clienti per difetti di produzione e di potenziali perdite su materiali di imballo (pallets ed interfalde) per i quali è stabilito l'impegno di riacquisto.

Nell'esercizio precedente tale accantonamento era stato rispettivamente di k euro 210 e k euro 32.

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
B.13	<i>Altri accantonamenti</i>	k euro 325	406

Trattasi dello stanziamento di complessivi k euro 79 per **indennità suppletiva di clientela** dovuta agli agenti, effettuato da Santa Margherita SpA (k euro 49), Cà del Bosco SpA (k euro 22) e Kettmeir SpA (k euro 8). Nell'esercizio precedente tale accantonamento era stato complessivamente di k euro 100.

Nell'esercizio Linificio e Canapificio Nazionale SpA ha stanziato k euro 65 e Santa Margherita SpA k euro 119, per complessivi k euro 184, al "**fondo per rischi contrattuali**" a fronte di rivendicazioni in attesa di giudizio, principalmente in relazione a prestazioni di lavoro dipendente. Nell'esercizio precedente erano stati accantonati a tale titolo complessivamente k euro 255.

Verreries Brosse SAS ha stanziato nell'esercizio k euro 62 al "**fondo indennità di pensionamento**" (nell'esercizio precedente k euro 13). Linificio e Canapificio Nazionale SpA nell'esercizio precedente aveva riflesso nella voce in esame k euro 38 a fronte di rischi di obsolescenza di magazzino.

Alle pagine 94 e 95 sono riportate la movimentazione e l'illustrazione del capitolo dello Stato Patrimoniale "B. Fondi per rischi ed oneri", che include anche le voci B.12 e B.13 del Conto Economico.

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
B.14	Oneri diversi di gestione	2.819	3.109

k euro

Tale voce è così composta (in k euro):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Imposte e tasse non sul reddito	1.264	1.394
Contributi associativi	524	479
Minusvalenze da alienazione di cespiti	356	268
Sopravvenienze passive	616	919
Altri oneri di gestione	59	49
Totale	2.819	3.109

Le imposte e tasse non sul reddito comprendono l'ICI per k euro 294 (nel 2004: k euro 287) ed altri oneri tributari quali: IVA indeducibile, contributi obbligatori ai consorzi, tasse di circolazione, rinnovi di licenze, concessioni governative, imposte sull'energia ed altre.

			<u>2005</u>	<u>2004</u>
C	PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI	k euro	(1.477)	1.215

			<u>2005</u>	<u>2004</u>
C.15	Proventi da partecipazioni	k euro	198	904

La suddetta voce è così composta (in k euro):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
c.15.b Proventi da partecipazioni da imprese collegate:		
- Dividendi da New High Glass, Inc.	---	74
c.15.c Proventi da partecipazioni da altre imprese:		
- Dividendi da partecipazioni iscritte fra le immobilizzazioni finanziarie	198	631
- Dividendi da partecipazioni dell'attivo circolante	---	199
	<u>198</u>	<u>830</u>
Totale	<u>198</u>	<u>904</u>

			<u>2005</u>	<u>2004</u>
C.16	Altri proventi finanziari	k euro	1.851	2.615

Tale raggruppamento è composto dai seguenti sottoconti (in k euro):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
C.16.c Proventi finanziari su titoli iscritti nell'attivo circolante:		
- proventi su titoli	362	264
- plusvalenze su alienazione titoli	---	1.308
	<u>362</u>	<u>1.572</u>
c.16.g Proventi diversi dai precedenti:		
- interessi attivi bancari	1.386	946
- rivalutazione acconto imposta su TFR	6	18
- interessi attivi su crediti commerciali e diversi	97	79
	<u>1.489</u>	<u>1.043</u>
Totale	<u>1.851</u>	<u>2.615</u>

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
C.17	Interessi ed altri oneri finanziari	k euro	
		3.500	2.374

Tale voce risulta così composta (in k euro):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
C.17.d. Interessi ed altri oneri finanziari:		
- interessi passivi su debiti verso banche	1.487	1.945
- interessi passivi su mutui e cambiali agrarie	1.593	296
- sconti e altri oneri finanziari	420	133
Totale	<u>3.500</u>	<u>2.374</u>

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
C.17-bis	Utili e (perdite) su cambi	k euro	
		(26)	70

Tale voce risulta così composta (in k euro):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
- differenze positive di cambio	415	408
- differenze negative di cambio	(441)	(338)
Totale	<u>(26)</u>	<u>70</u>

Successivamente alla chiusura dell'esercizio non si sono verificate variazioni dei cambi significative.

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	k euro	
		375	395

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
D.18	Rivalutazioni	k euro	
		375	449

La voce “**D.18.a Rivalutazioni di partecipazioni non consolidate**” rileva l’adeguamento secondo il metodo del patrimonio netto della partecipata New High Glass Inc. (k euro 374 nell’esercizio, k euro 185 nell’anno precedente). Il conto economico, la situazione patrimoniale e l’andamento gestionale della società sono illustrati alle pagine da 63 a 66.

Nell’esercizio precedente era stato altresì riflesso il ripristino di valore di k euro 264 dell’investimento finanziario in Emerald U.K. N. 2 Ltd Partnership, pari all’importo di precedenti svalutazioni.

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
D.19	Svalutazioni	k euro	
		---	54

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
D.19.a	Svalutazioni di partecipazioni non consolidate	k euro	
		---	4

La voce rilevava al 31 dicembre 2004 l’allineamento di valore della partecipazione detenuta da Villanova Srl in Eurocostruzioni 2000 Srl, al valore della quota di patrimonio netto, risultante dall’ultimo bilancio regolarmente approvato.

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
D.19.c	Svalutazioni di titoli iscritti nell’attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	k euro	
		---	50

Trattasi unicamente della svalutazione effettuata dalla Capogruppo per allineare al minore fra il costo d’iscrizione e il valore di mercato, i titoli obbligazionari in portafoglio al 31 dicembre 2004.

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
E	PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI	k euro	
		2.505	(142)
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
E.20	Proventi	k euro	
		2.762	407

Tale voce comprende (in k euro):

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Plusvalenze realizzate da Linificio e Canapificio Nazionale SpA da cessioni di immobili	2.448	357
Plusvalenze per adeguamento delle aliquote fiscali su incrementi di valore della New High Glass. Inc., società valutata con il metodo del patrimonio netto	270	---
Sopravvenienza attiva per definizioni con esiti parzialmente positivi di pendenze contrattuali	44	50
Totale	<u>2.762</u>	<u>407</u>

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
E.21	Oneri	k euro	
		257	549

Nel capitolo sono riflesse:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sopravvenienza passiva per definizioni con esiti parzialmente negativi di pendenze contrattuali	37	136
Costi straordinari del personale	193	99
Stanzamenti e oneri fiscali per accertamenti subiti	---	314
Minusvalenze realizzate dalla Capogruppo da cessione di una partecipazione immobilizzata	27	---
Totale	<u>257</u>	<u>549</u>

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
22	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE	16.292	17.589
	k euro		

Lo stanziamento riflette imposte sul reddito a carico dell'esercizio, stimato in base all'applicazione delle vigenti norme di legge, nazionali e dei paesi esteri in cui hanno sede alcune società controllate.

Sono state inoltre imputate imposte anticipate e differite, al netto dei rientri, su differenze temporanee attive e passive tra il valore attribuito alle attività e alle passività dei bilanci delle Società consolidate, oltre che sulle differenze generate dalle rettifiche di consolidamento, ed i corrispondenti valori fiscali.

Sulle riserve di utili non sono state stanziare imposte differite poiché ricorrono i requisiti per l'ammissione al "consolidato fiscale nazionale" ai sensi del D.Lgs. n. 344/2003.

Gli stanziamenti a carico dell'esercizio (k euro 16.292) riguardano imposte correnti per k euro 16.817 (k euro 13.035 per IRES e k euro 3.782 per IRAP) ed imposte differite attive, al netto, per k euro 633 (k euro 438 per IRES e k euro 195 per IRAP).

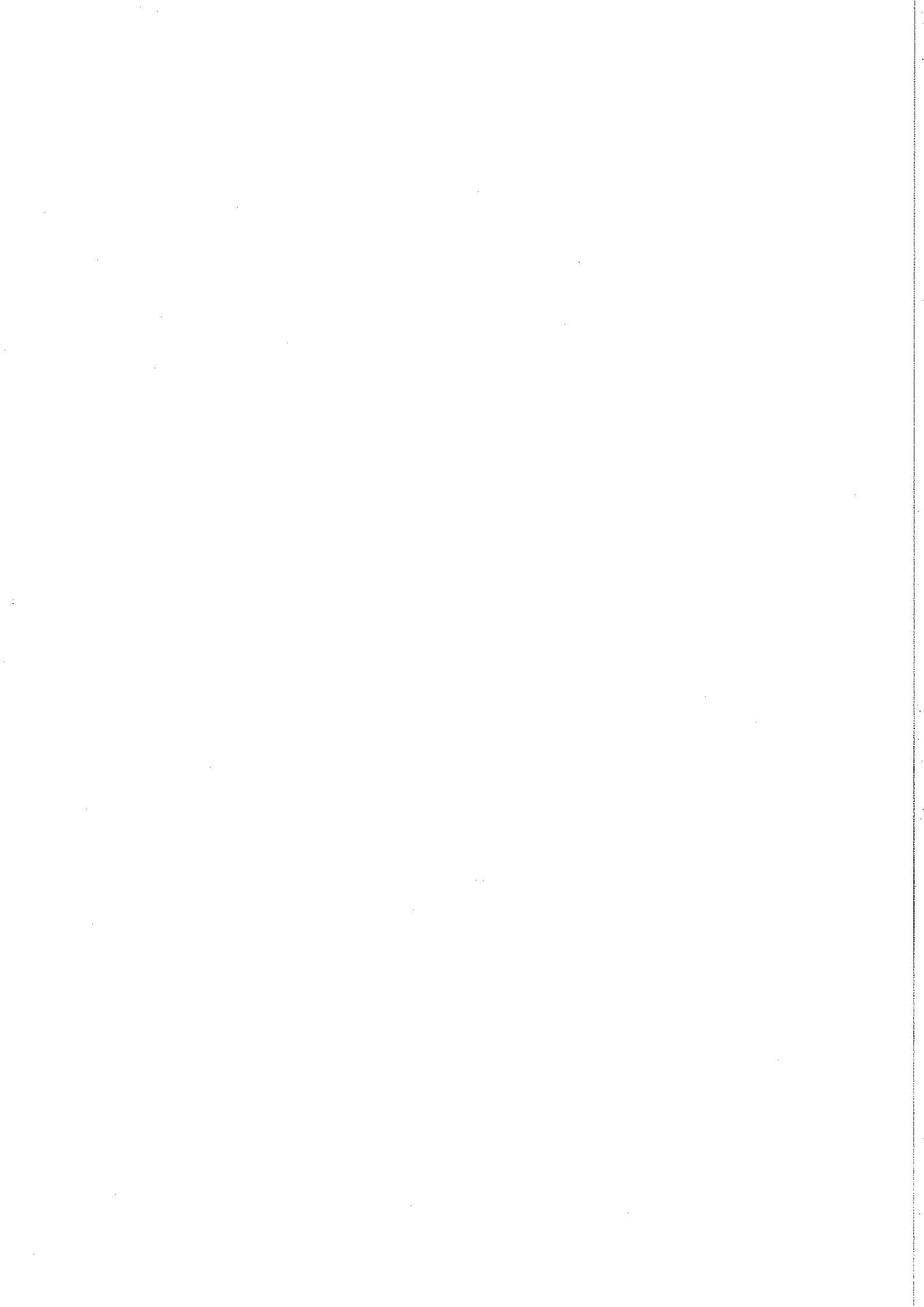
Le imposte dell'esercizio nel bilancio delle Società consolidate estere ammontano, al netto, a k euro 108.

Il tax-rate è passato da 40,4% del 2004 a 39,2%.

Altre informazioni

Per quanto riguarda:

- la natura dell'attività dell'impresa;
- i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- i rapporti con imprese controllate e collegate;
- i rapporti con entità correlate;
- altre informazioni concernenti i settori di attività e le aree geografiche nelle quali il Gruppo opera, si fa riferimento alla relazione sulla gestione e alla nota integrativa.



ALLEGATI

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa al bilancio consolidato, della quale costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- Rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 2004
- Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005, 2004 e 2003
- Prospetto di riconciliazione dell'utile dell'esercizio
- Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni immateriali
- Prospetto delle variazioni nei conti delle immobilizzazioni materiali

RENDICONTO FINANZIARIO

ALLEGATO N. 1

(k euro)	31.12.2005	31.12.2004
A. Indebitamento finanziario netto iniziale (disponibilità)	20.964	11.428
B. Flusso monetario da (per) attività d'esercizio		
Utile dell'esercizio, al netto della quota attribuibile agli azionisti di minoranza	(25.128)	(22.829)
Ammortamenti	(29.936)	(28.976)
Plusvalenze da realizzo di immobilizzazioni tecniche, al netto	3.334	399
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(990)	(673)
Variazione netta dei fondi per rischi e oneri	1.695	(2.441)
Incremento delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	1.175	185
Ripristino di valore di partecipazioni e di investimenti finanziari iscritti fra le immobilizzazioni, al netto	--	264
Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante	(49.850)	(54.071)
Incremento dei crediti del circolante	2.658	916
Incremento delle rimanenze	3.267	1.680
Decremento (incremento) dei debiti verso fornitori ed altri debiti	8.301	(4.295)
Variazione dei ratei e risconti	(81)	(2.699)
	<u>(35.705)</u>	<u>(58.469)</u>
C. Incremento di partecipazioni in società controllate, consolidato Vetri Speciali SpA nel 2004 per la quota di pertinenza, rappresentato da:		
- immobilizzazioni tecniche	--	8.702
- immobilizzazioni immateriali	--	413
- avviamento	--	13.162
- magazzini	--	706
- altre voci del circolante, al netto	--	(1.825)
- fondo trattamento di fine rapporto	--	(987)
- fondo per rischi e oneri	--	48
- effetti sul patrimonio netto consolidato	--	5.945
	<u>--</u>	<u>26.164</u>
D. Flusso monetario da (per) attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni:		
- immateriali	295	166
- materiali	20.981	30.183
Variazioni delle immobilizzazioni finanziarie, al netto	(13)	(901)
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni tecniche	(10.602)	(5.407)
	<u>10.661</u>	<u>24.041</u>
E. Flusso monetario da (per) attività finanziarie		
Distribuzione di dividendi	17.500	16.500
Decremento del patrimonio netto di terzi, al netto	96	1.023
Effetti sul patrimonio netto della conversione dei bilanci delle partecipate, espressi in valuta estera	(390)	296
Aumento di capitale, incluso soprapprezzo	(1.674)	--
Altre variazioni di patrimonio netto	(697)	(19)
	<u>14.835</u>	<u>17.800</u>
F. Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	<u>(10.209)</u>	<u>9.536</u>
G. Indebitamento finanziario netto finale (A+F)	<u>10.755</u>	<u>20.964</u>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO
PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2005, 2004 E 2003**

(k euro)

Descrizione	Capitale sociale	Riserva di soprapprezzo azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo al netto di perdite	Utile dello esercizio	Totale patrimonio netto
Saldi 1.1.2003	13.000	5.918	31.530	2.600	7.603	147.317	20.546	228.514
d'esercizio 2003:								
- distribuzione di dividendi	---	---	---	---	---	(44.454)	(20.546)	(65.000)
Rivalutazione ex-lege 350/2003	---	---	1.852	---	---	---	---	1.852
Contributi in conto capitale ex-art. 55, DPR 917/1986	---	---	---	---	61	---	---	61
Effetti della fusione di Zignago Tessile SpA in Limificio e Canapificio Nazionale SpA	---	---	(7.260)	---	(77)	7.097	---	(240)
Differenze di conversione dei bilanci di partecipazioni, espressi in valuta estera	---	---	---	---	---	(1.082)	---	(1.082)
Utile dell'esercizio	---	---	---	---	---	---	22.938	22.938
Saldi 31.12.2003	13.000	5.918	26.122	2.600	7.587	108.878	22.938	187.043
Deliberazioni delle Assemblee sui risultati d'esercizio 2004:								
- distribuzione di dividendi	---	---	---	---	---	---	(16.500)	(16.500)
- utili portati a nuovo	---	---	---	---	---	6.438	(6.438)	---
Effetti dell'acquisizione di Vetri Speciali SpA	---	---	(785)	---	---	1.049	---	264
Differenze di conversione dei bilanci di partecipazioni, espressi in valuta estera	---	---	---	---	---	(296)	---	(296)
Altre variazioni di patrimonio netto	---	---	---	---	(65)	84	---	19
Utile dell'esercizio	---	---	---	---	---	---	22.829	22.829
Saldi 31.12.2004	13.000	5.918	25.337	2.600	7.522	116.153	22.829	193.359
Deliberazioni delle Assemblee sui risultati d'esercizio 2005:								
- distribuzione di dividendi	---	---	---	---	---	---	(17.500)	(17.500)
- utili portati a nuovo	---	---	---	---	---	5.329	(5.329)	---
Effetti della gestione di Attività Industriali Friuli, Nord Vetri SpA e Vetriere veneta SpA in Vetri Speciali SpA	---	---	(605)	---	203	402	---	---
Differenze di conversione dei bilanci di partecipazioni, espressi in valuta estera	---	---	---	---	---	390	---	390
Aumento di capitale incluso soprapprezzo	62	1.612	---	---	---	---	---	1.674
Altre variazioni di patrimonio netto	---	---	---	---	---	697	---	697
Utile dell'esercizio	---	---	---	---	---	---	25.128	25.128
Saldi 31.12.2005	13.062	7.530	24.732	2.600	7.725	122.971	25.128	203.748

**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEGLI UTILI CIVILISTICI DELL'ESERCIZIO
DELLA CAPOGRUPPO E DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE
CON GLI UTILI DELL'ESERCIZIO RETTIFICATI IN SEDE DI CONSOLIDAMENTO**

(k euro)

Descrizione	Società consolidate							Consolidato
	Zignago Vetro SpA	Verrieres Brosse SAS e controllata	Vetri Speciali SpA e controllate	Santa Margherita SpA e controllate	Limificio e Canapificio Nazionale SpA e controllate	Multitecno Srl Villanova Srl Prind SpA Eurocostruzioni 2000 Srl La Vecchia Scari	Industrie Zignago Santa Margherita SpA (la Capogruppo)	
Utile netto risultante dal bilancio civilistico:								
- della Capogruppo	---	---	---	---	---	---	15.406	15.406
- delle società consolidate	10.708	931	1.694	7.445	2.623	1.410	---	24.811
a. Abrogazione di interferenze fiscali	---	---	---	---	(22)	---	---	(22)
b. Ammortamenti netti di plusvalori di immobili riconosciuti su acquisizioni	---	---	---	9	---	---	2.420	2.429
c. Quote di risultato dell'esercizio attribuibili ad azionisti di minoranza	---	---	---	(155)	---	---	(6)	(161)
d. Altre rettifiche di consolidamento:								
- storno dividendi distribuiti infragruppo	---	---	---	(778)	(1.577)	---	(16.686)	(19.041)
- valutazione di partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto	---	---	---	---	1	---	374	375
- storno di utili infragruppo inclusi nelle rimanenze finali	---	---	(25)	7	---	---	(76)	(94)
- storno plusvalenze su liquidazione di partecipazioni fra società consolidate	---	---	---	---	---	---	(562)	(562)
- riconoscimento di plusvalenze su cessioni di immobili	---	---	---	---	1.893	---	---	1.893
- altre rettifiche di consolidamento	---	---	(113)	---	153	---	54	94
Utile di competenza della Capogruppo	<u>10.708</u>	<u>931</u>	<u>1.556</u>	<u>6.528</u>	<u>3.071</u>	<u>1.410</u>	<u>924</u>	<u>25.128</u>

**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEI PATRIMONI NETTI CIVILISTICI
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 Eurocostruzioni 2000 Srl La Vecchia Scarl	Industrie Zignago Santa Margherita SpA (la Capogruppo)	
Patrimonio netto risultante dal bilancio civilistico:								
- della Capogruppo	---	---	---	---	---	---	80.723	80.723
- delle società consolidate	87.321	6.917	14.917	60.682	33.061	9.026	---	211.924
Valore di carico delle Società Controllate	---	---	(42)	(14.503)	(9.840)	(266)	(37.297)	(61.948)
a. Plusvalori su acquisizioni di partecipazioni	---	---	---	---	---	---	(20.834)	(20.834)
b. Plusvalori di immobili riconosciuti su acquisizioni, al netto degli ammortamenti	---	---	---	(302)	(2.247)	---	(139)	(2.688)
c. Quote di patrimonio netto attribuibili ad azionisti di minoranza	---	---	---	(9.165)	---	---	(363)	(9.528)
d. Altre rettifiche di consolidamento:								
- valutazione di partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto	---	---	---	---	---	---	4.699	4.699
- riconoscimento di plusvalori su cessione di immobili	---	---	---	---	1.893	---	---	1.893
- altre	---	---	216	(35)	(203)	---	(471)	(493)
Patrimonio netto di competenza della Capogruppo	<u>87.321</u>	<u>6.917</u>	<u>15.091</u>	<u>36.677</u>	<u>22.664</u>	<u>8.760</u>	<u>26.318</u>	<u>203.748</u>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005**

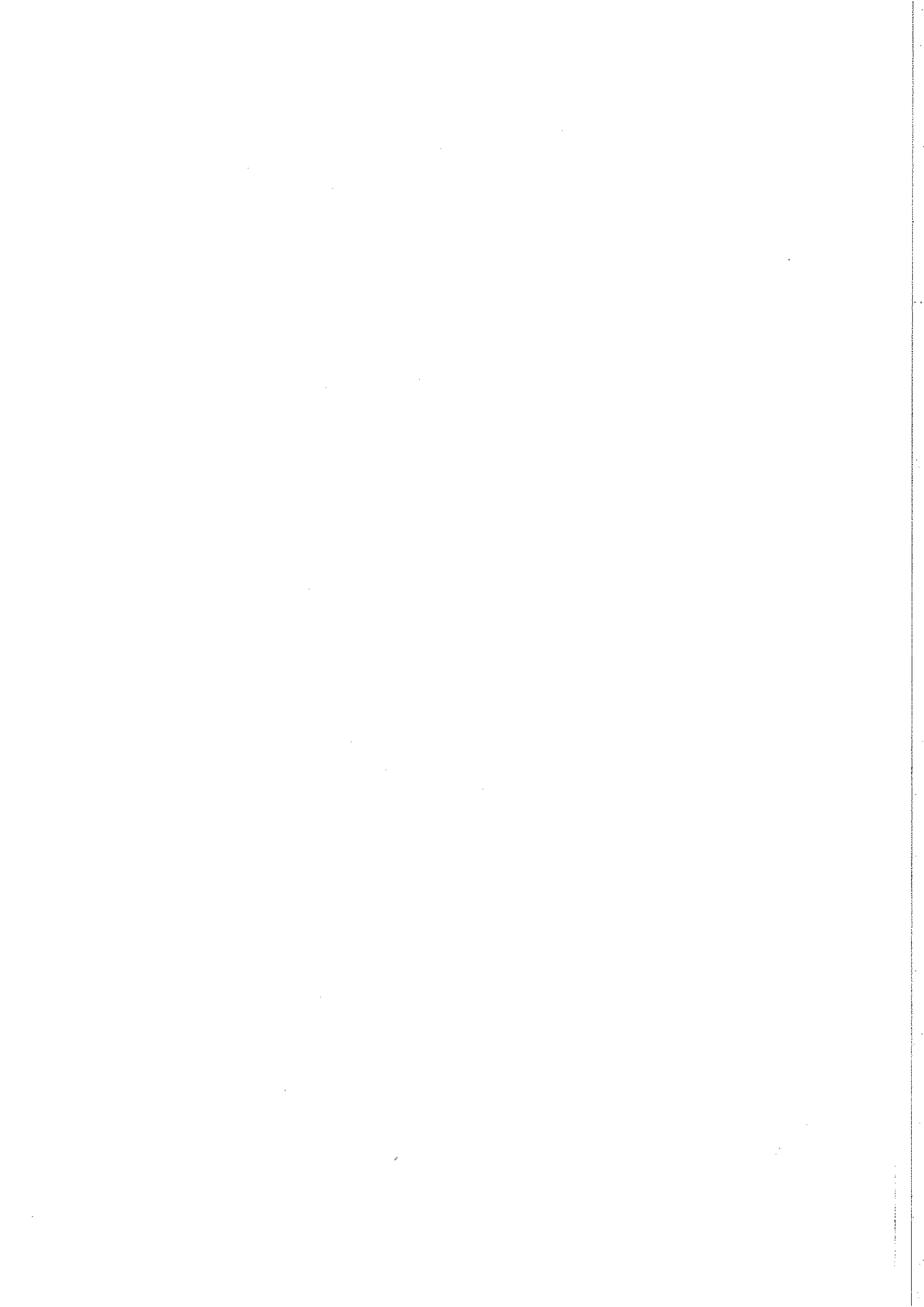
(k euro)

Immobilitazioni	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio		Depennamento per ammortamento totale e riclassifiche			Situazione finale	
	Costo originario	Ammortamento accumulato	Saldo 01.01.2005	Acquisizioni	Ammortamenti	Costo originario	Ammortamento accumulato	Costo originario	Ammortamento accumulato	Saldo 31.12.2005
Costi di impianto e di ampliamento	347	(210)	137	---	(39)	(144)	76	203	(173)	30
Costi di ricerca e sviluppo	405	(294)	111	---	(56)	---	---	405	(350)	55
Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.216	(840)	376	195	(228)	(65)	65	1.346	(1.003)	343
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	551	(312)	239	65	(44)	---	---	616	(356)	260
Avviamento	13.936	(1.103)	12.833	---	(1.316)	---	---	13.936	(2.419)	11.517
Altre immobilizzazioni immateriali	800	(281)	519	103	(73)	(80)	80	823	(274)	549
Totale	17.255	(3.040)	14.215	363	(1.756)	(289)	221	17.329	(4.575)	12.754

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005**

(k euro)

Immobilizzazioni	Situazione iniziale			Movimenti dell'esercizio						Situazione finale						
	Costo originario	Rivalutazioni	Fondi ammortamento	Saldo 1.1.2005	Acquisizioni	Disinvestimenti			Riclassifiche e differenze di conversione			Ammortamenti	Costo originario	Rivalutazioni	Fondi ammortamento	Saldo 31.12.2005
						Costo originario	Rivalutazioni	Fondo ammortamento	Costo originario	Fondo ammortamento	Costo originario					
Terreni e fabbricati	66.557	6.764	(25.207)	48.114	3.340	(996)	(2.179)	540	26	(10)	(2.414)	68.927	4.585	(27.091)	46.421	
Impianti e macchinari	210.453	40.369	(160.839)	89.983	9.303	(5.154)	(568)	5.064	66	(42)	(18.892)	214.668	39.801	(174.709)	79.760	
Attrezzature industriali	52.450	7.973	(50.522)	9.901	9.529	(6.856)	(116)	2.974	241	(210)	(6.178)	55.364	7.857	(53.936)	9.285	
Altri beni materiali	8.532	61	(6.897)	1.696	1.135	(422)	---	402	(228)	200	(696)	9.017	61	(6.991)	2.087	
Immobilizzazioni in corso ed acconti	4.233	---	---	4.233	945	(3.271)	---	---	---	---	---	1.907	---	---	1.907	
Totale	342.225	55.167	(243.465)	153.927	24.252	(16.699)	(2.863)	8.980	105	(62)	(28.180)	349.883	52.304	(262.727)	139.460	



Relazione della Società di Revisione

(Art. 2409 ter Codice Civile)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE *ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile*

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio 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 ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, 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 del lavoro di revisione contabile del bilancio di una società controllata, che rappresenta rispettivamente l'8,6% dell'attivo consolidato e il 9,7 % dei ricavi consolidati, è di altro revisore.

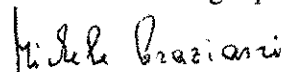
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 23 marzo 2005.

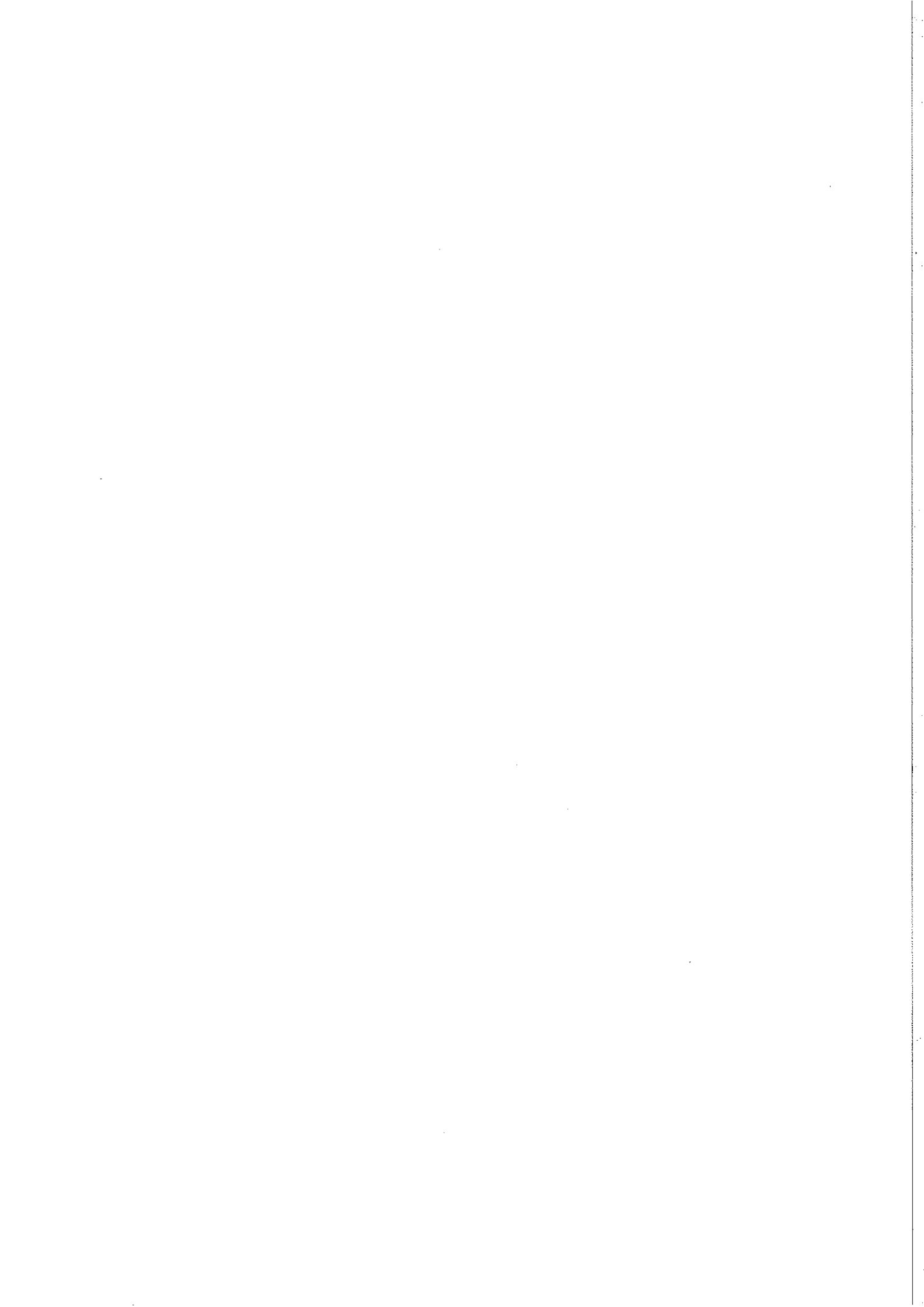
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A. al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della Società.

4. Come indicato nella relazione sulla gestione, la realizzazione della offerta pubblica di acquisto obbligatoria totale e della successiva offerta pubblica di acquisto residuale, promosse da ZI.FI. S.r.l., ha comportato la revoca delle azioni della INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA S.P.A. dalla quotazione sul Mercato Telematico di Milano (MTA) dal mese di dicembre 2005.

Treviso, 31 marzo 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Michele Graziani
(Socio)



**Sintesi delle Deliberazioni
dell'Assemblea della Capogruppo**

**SINTESI DELLE DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA
DELLA CAPOGRUPPO IN DATA 16 MAGGIO 2006**

L'Assemblea di Industrie Zignago Santa Margherita SpA, riunitasi in data 16 maggio 2006, in seconda convocazione, all'unanimità, ha deliberato:

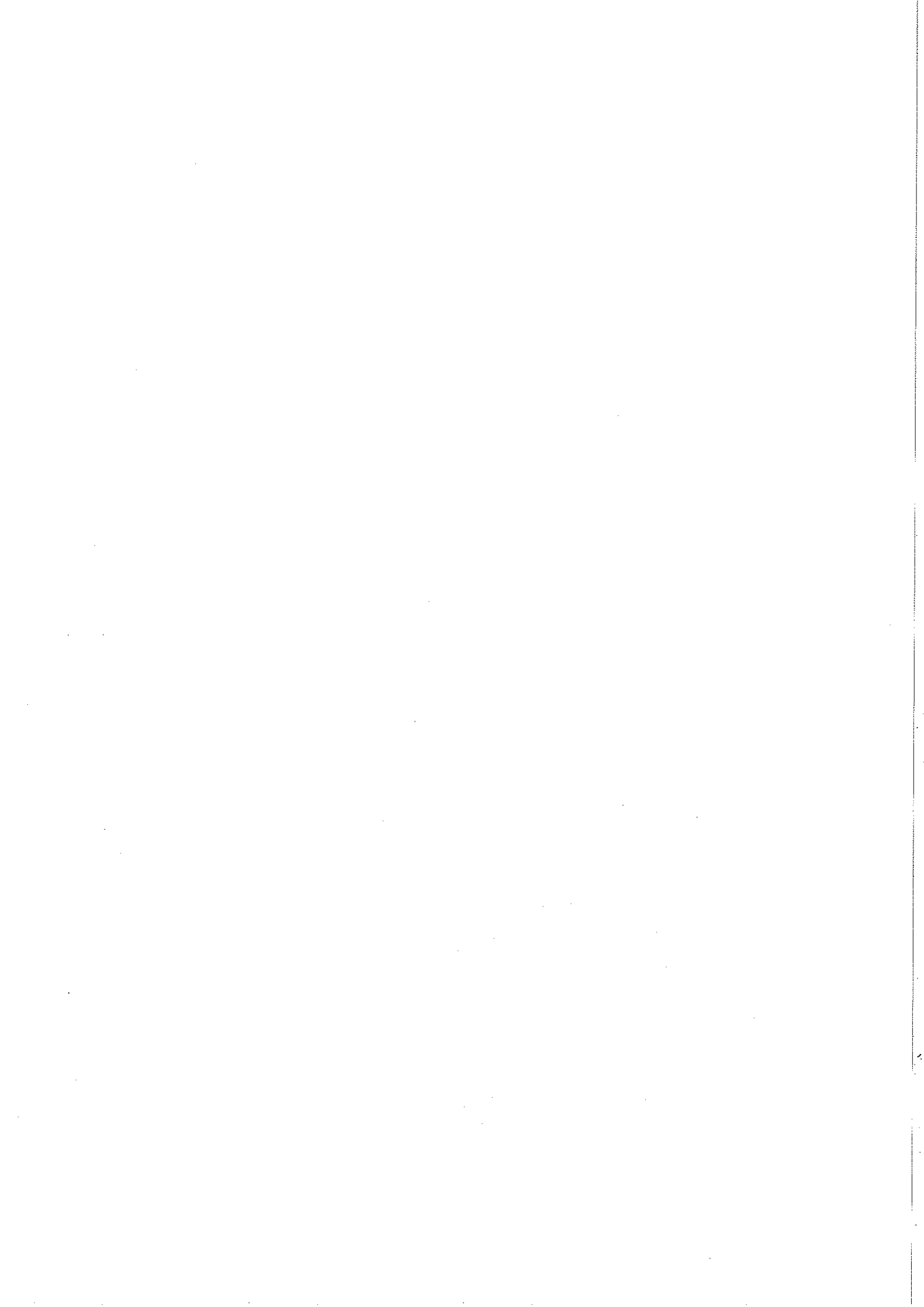
PARTE STRAORDINARIA

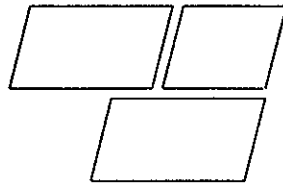
- * di revocare - per la parte non ancora eseguita di euro 197.600, corrispondenti a n. 380.000 azioni da nominali euro 0,52 - la delibera dell'Assemblea Straordinaria dell'11 maggio 2004, recante l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione, ex art. 2443 del codice civile, per aumentare a pagamento il capitale sociale, per l'importo nominale complessivo massimo di euro 260.000 mediante emissione di massime n. 500.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna, da offrire, con esclusione del diritto di opzione spettante ai soci, ad amministratori ed a dipendenti della Società e di sue controllate, con le modalità di cui al quinto comma dell'art. 2441 del codice civile;
- * l'adozione di un nuovo testo di statuto sociale, con adeguamenti a seguito della revoca della Società dalla quotazione ufficiale di Borsa;

PARTE ORDINARIA

- * di approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005 e la relazione sulla gestione;
- * di destinare l'utile dell'esercizio di euro 15.406.461 come segue:
 - euro 12.480 alla riserva legale, per il raggiungimento del quinto del capitale sociale;
 - euro 15.393.981 a dividendi;
- * di destinare a dividendi l'ulteriore importo di euro 2.190.019, prelevato dagli utili portati a nuovo, per attribuire l'importo complessivo di euro 17.584.000 alle n. 25.120.000 azioni ordinarie, in ragione di euro 0,70 ciascuna.

L'Assemblea ha nominato quali componenti del Collegio Sindacale, per il triennio 2006-2007-2008 e cioè sino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, i Sindaci: Carlo Pesce - Presidente, Nevio Dalla Valle e Paolo Nicolai - Sindaci effettivi, Alessandro Bentsik e Andrea Felice Dalla Vecchia - Sindaci supplenti.





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