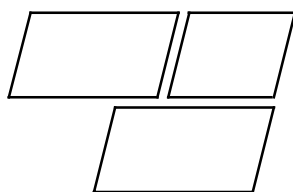
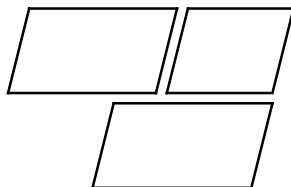


Industrie Zignago Santa Margherita SpA



**Relazione Semestrale
al 30 giugno 2006**

Relazione Semestrale al 30 giugno 2006



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

Sommario

Organi sociali	pag.	3
Struttura del Gruppo Zignago	“	5
Informazioni sulla gestione:		
* Risultati consolidati del Gruppo	“	8-18
* La Società Capogruppo - Industrie Zignago Santa Margherita SpA	“	19-24
* Le Partecipazioni consolidate e la Partecipazione collegata	“	25-55
Indicazioni generali sull'andamento del secondo semestre, fatti rilevanti e previsioni di fine esercizio		
	“	58
Bilancio semestrale consolidato del Gruppo:		
* Stato patrimoniale consolidato	“	60-61
* Conto economico consolidato	“	62
* Criteri di valutazione e consolidamento	“	63-64
* Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato	“	65-72
* Informazioni sul conto economico consolidato	“	73-74
* Riconciliazione del risultato economico e del patrimonio netto consolidati	“	76-77
Bilancio semestrale della Società Capogruppo:		
* Stato patrimoniale	“	80-81
* Conto economico	“	82
* Rapporti patrimoniali ed economici verso Società del Gruppo	“	83
* Partecipazioni in imprese controllate e collegate	“	84-85
* Partecipazioni in imprese controllate indirette	“	86-87

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
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

per gli anni 2004-2005-2006

Reconta Ernst & Young SpA

Collegio Sindacale

in carica per il triennio 2006 - 2008

Carlo Pesce
presidente

Nevio Dalla Valle
sindaco effettivo

Paolo Nicolai
sindaco effettivo

Alessandro Bentsik
sindaco supplente

Andrea Felice Dalla Vecchia
sindaco supplente

Direzione

direttore generale
Luca Marzotto

direttore amministrazione
Alberto Faggion

direttore personale e organizzazione
Maurizio Pizzolotto

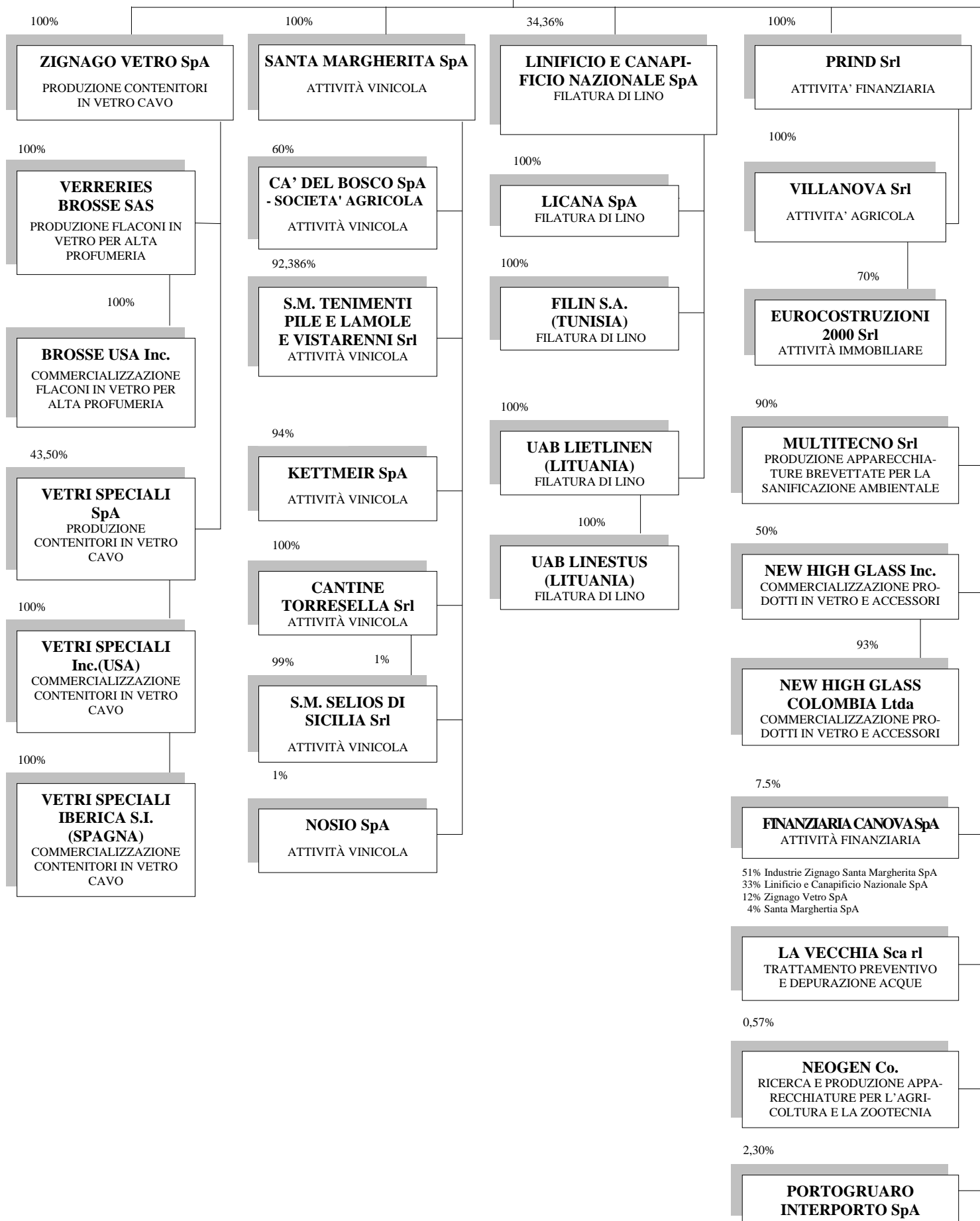
(*) In carica dal 28 marzo 2006

STRUTTURA DEL GRUPPO ZIGNAGO

Al 11 settembre 2006

ATTIVITÀ E QUOTE DI PARTECIPAZIONE

INDUSTRIE ZIGNAGO SANTA MARGHERITA SpA
CAPOGRUPPO



Informazioni sulla Gestione

RISULTATI CONSOLIDATI DEL GRUPPO

Premessa

La presente relazione redatta in conformità a quanto previsto dall'art. 2428, terzo comma, Codice Civile, è costituita dai prospetti contabili (stato patrimoniale e conto economico) al 30 giugno 2006, redatti secondo la struttura prevista dagli artt. 2424, 2424-bis, 2425 e 2425-bis del Codice Civile, esposti in forma comparativa con quelli al 30 giugno e al 31 dicembre 2005, del consolidato di Gruppo e della Società Capogruppo e dalle “note esplicative ed integrative” riguardanti le informazioni degli Amministratori sull'andamento gestionale del Gruppo, della Capogruppo e delle società controllate e collegate.

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

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

Prima di procedere all'esame dei risultati gestionali del Gruppo Zignago precisiamo che sono stati consolidati con il **metodo dell'integrazione globale** i bilanci al 30 giugno 2006 e 2005 e al 31 dicembre 2005, della Capogruppo Industrie Zignago Santa Margherita SpA e delle seguenti società controllate:

- ◆ Zignago Vetro SpA e sua controllata:
 - Verrerries Brosse SAS e sua controllata:
 - Brosse USA Inc.

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

- ◆ Prind Srl e sue controllate:
 - Villanova Srl e sua controllata:
 - Eurocostruzioni 2000 Srl

- ◆ Multitecno Srl

- ◆ La Vecchia Sca rl

Le società Linificio e Canapificio Nazionale SpA, partecipata da Industrie Zignago Santa Margherita SpA e Vetri Speciali SpA, partecipazione ceduta dalla Capogruppo alla controllata Zignago Vetro SpA in data 30 giugno 2006, come illustrato alla pagina 17 e le società dalla stessa 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%);
- in Vetri Speciali SpA la compagine vede presenti Zignago Vetro SpA, come già detto, con la quota del 43,50%, Avir SpA con la quota del 43,50% e altri azionisti di minoranza per la rimanente quota complessiva del 13%.

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

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

Andamento economico del Gruppo

Il **fatturato netto consolidato** realizzato nel primo semestre 2006 ammonta a k euro 148.118, rispetto a k euro 132.079 dello stesso periodo dell'anno precedente (+12,1%).

Il **marginale operativo lordo** del semestre è di k euro 34.930 contro k euro 30.250 del primo semestre 2005 (+15,5%).

L'**utile operativo** al 30 giugno 2006 risulta di k euro 19.811 (30 giugno 2005: k euro 14.450), (+37,1%). Tale aumento è dovuto ad una generale diminuzione dell'incidenza dei costi operativi sul valore della produzione. Gli ammortamenti sono altresì diminuiti anche in valore assoluto.

Il **risultato pre-tax della gestione corrente** del primo semestre dell'anno è superiore del 22,2% a quello dello stesso periodo dell'anno precedente (k euro 19.867 contro k euro 16.263), che includeva, alla voce "Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti", una plusvalenza per il rilascio di fondi per rischi pari a k euro 1.549, per il venir meno della passività che ne aveva determinato lo stanziamento.

Il **risultato economico netto consolidato** del Gruppo del primo semestre, comprensivo della quota di competenza delle minoranze azionarie, è di k euro 11.359, allineato al primo semestre 2005 (k euro 11.353), che includeva, alla voce "Saldo proventi (oneri) non ricorrenti", plusvalenze su cespiti realizzate da Linificio e Canapificio Nazionale SpA per k euro 2.109 e tax-rate in diminuzione, principalmente per la non imponibilità della sopravvenienza e delle plusvalenze menzionate.

L'utile netto del semestre di spettanza degli Azionisti della Capogruppo, ammonta a k euro 11.340, stazionario rispetto allo stesso periodo del 2005 (k euro 11.394).

Gli aspetti rilevanti del conto economico nel primo semestre 2006, sono così sintetizzati:

- nel settore vetrario, fatturato e margini operativi in crescita, in una situazione di mercato che rileva una congiuntura economica in miglioramento, ma costi energetici notevolmente aumentati;
- nel settore vinicolo fatturato e risultati in forte crescita, correlati all'andamento favorevole del mercato nordamericano e ad una generale tenuta del mercato domestico;
- fatturato e margini operativi in diminuzione nel settore liniero in un mercato aggredito dagli operatori cinesi e senza il concorso di proventi straordinari come nel primo semestre 2005.

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

I dati di sintesi del **conto economico consolidato** al 30 giugno 2006 e al 30 giugno 2005 sono qui di seguito esposti.

	1° semestre 2006		1° semestre 2005		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	148.118	---	132.079	---	12,1%
Valore della produzione	155.415	100,0%	143.190	100,0%	8,5%
Consumi di beni e servizi	(88.361)	(56,8%)	(81.887)	(57,2%)	7,9%
Valore aggiunto	67.054	43,2%	61.303	42,8%	9,4%
Costo del lavoro	(32.124)	(20,7%)	(31.053)	(21,7%)	3,4%
Margine operativo lordo	34.930	22,5%	30.250	21,1%	15,5%
Ammortamenti	(14.583)	(9,4%)	(15.418)	(10,7%)	(5,4%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(536)	(0,3%)	(382)	(0,3%)	40,3%
Utile operativo	19.811	12,8%	14.450	10,1%	37,1%
Oneri finanziari, al netto	(717)	(0,5%)	(781)	(0,5%)	(8,2%)
Differenze di cambio, al netto	(51)	---	16	---	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	824	0,5%	2.578	1,8%	(68,0%)
Risultato pre-tax della gestione corrente	19.867	12,8%	16.263	11,4%	22,2%
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	109	---	2.154	1,5%	(94,9%)
Risultato economico prima delle imposte e della quota attribuibile agli azionisti di minoranza	19.976	12,8%	18.417	12,9%	8,5%
Imposte sul reddito e IRAP (1° semestre 2006: 43,1%) (1° semestre 2005: 38,4%)	(8.617)	(5,5%)	(7.064)	(4,9%)	22,0%
Risultato economico netto prima della quota attribuibile agli azionisti di minoranza	11.359	7,3%	11.353	8,0%	0,1%
Utile di competenza delle minoranze azionarie	(19)	---	41	---	n.s.
Risultato economico netto di Gruppo	11.340	7,3%	11.394	8,0%	(0,5%)

Il conto economico consolidato previsto dalla normativa vigente è riportato alla pagina 62 e i relativi commenti alle pagine 73 e 74. La riconciliazione fra i risultati civilistici della Capogruppo e delle società controllate e il risultato economico consolidato è esposta alla pagina 76.

Il **cash flow** (utili netti + ammortamenti) del primo semestre 2006 è pari a k euro 25.923, contro k euro 26.812 nel primo semestre 2005 (-3,3%).

Il **fatturato consolidato** del primo semestre 2006, in aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del 12,1%, registra un positivo andamento nel settore vetrario (complessivamente +10,7%); e del settore vinicolo (28,1%), in diminuzione il settore liniero (-3,1%). In dettaglio (k euro):

	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazioni %
Industrie Zignago Santa Margherita SpA	2.087	2.371	(12,0%)
Zignago Vetro SpA	67.522	60.683	11,3%
Verreries Brosse SAS e sua controllata	17.647	15.204	16,1%
Vetri Speciali SpA e sue controllate	20.060	19.157	4,7%
Santa Margherita SpA e sue controllate	32.752	25.570	28,1%
Linificio e Canapificio Nazionale SpA e sue controllate	12.631	13.037	(3,1%)
Altre	903	826	9,3%
Totale aggregato	153.602	136.848	12,2%
Eliminazione fatturato infragruppo	(5.484)	(4.769)	15,0%
Totale consolidato	148.118	132.079	12,1%

Il **fatturato del Gruppo fuori del territorio nazionale** realizzato nel primo semestre 2006 ammonta a k euro 52.610 (+19,5% rispetto al primo semestre 2005: k euro 44.026) e rappresenta il 35,5% del fatturato complessivo (2005: 33,3%). In aumento il settore vetrario (+14,5%), il settore vinicolo (+44,7%), in calo il settore liniero (-9,2%). In dettaglio (k euro):

	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazioni %
Zignago Vetro SpA	10.580	9.355	13,1%
Verreries Brosse SAS e sua controllata	17.345	14.761	17,5%
Vetri Speciali SpA e sue controllate	4.713	4.394	7,3%
Santa Margherita SpA e sue controllate	15.745	10.880	44,7%
Linificio e Canapificio Nazionale SpA e sue controllate	4.147	4.569	(9,2%)
Multitecno Srl	80	67	n.s.
Totale consolidato	52.610	44.026	19,5%

I mercati esteri interessati sono stati (k euro):

	1° semestre 2006	1° semestre 2005	Variazioni %
Paesi U.E.	25.353	22.562	12,4%
Nord America	16.167	15.468	4,5%
Altri Paesi	11.090	5.996	85,0%
Totale	52.610	44.026	19,5%

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

	<u>1° semestre 2006</u>	<u>1° semestre 2005</u>	<u>Variazioni %</u>
Industrie Zignago Santa Margherita SpA	36.045	15.493	n.s.
Zignago Vetro SpA	5.159	5.850	(11,8%)
Verreries Brosse SAS e sua controllata	656	397	65,2%
Vetri Speciali SpA e sue controllate	753	750	0,4%
Santa Margherita SpA e sue controllate	3.260	877	n.s.
Linificio e Canapificio Nazionale SpA e sue controllate	207	2.518	(91,8%)
Multitecno Srl	6	19	(68,4%)
Villanova Srl	(2)	(22)	(90,9%)
Prind SpA	25	1.313	n.s.
La Vecchia Scarl	13	24	(45,8%)
Eurocostruzioni 2000 Srl	(2)	(2)	---
P.A.I.F.A. Holding BV (società liquidata)	---	13	n.s.
Totale aggregato	<u>46.120</u>	<u>27.230</u>	69,4%
Rettifiche di consolidamento (1)	<u>(34.761)</u>	<u>(15.877)</u>	n.s.
Risultato economico netto	<u>11.359</u>	<u>11.353</u>	0,1%
Utili di pertinenza delle minoranze	<u>(19)</u>	<u>41</u>	n.s.
Risultato economico netto di Gruppo	<u><u>11.340</u></u>	<u><u>11.394</u></u>	<u><u>(0,5%)</u></u>

(1) I dividendi incassati dalle società controllate sono pari a k euro 28.249 nel primo semestre 2006 e a k euro 15.635 nel primo semestre 2005.

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo

Il **patrimonio netto consolidato** di competenza della Capogruppo al 30 giugno 2006, comprensivo del risultato netto del periodo, ammonta a k euro 197.312 contro k euro 187.815 al 30 giugno 2005 e k euro 203.748 al 31 dicembre 2005. La variazione rispetto al 30 giugno 2005 (+ k euro 9.497) è dovuta al risultato economico netto dei dodici mesi (k euro 25.074), dedotta la distribuzione dei dividendi (- k euro 17.584) ed altre variazioni complessivamente positive (+ k euro 2.007).

La **struttura patrimoniale e finanziaria** del Gruppo al 30 giugno 2006 e 2005 e al 31 dicembre 2005 è qui di seguito sinteticamente rappresentata.

	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali	82.352		69.672		80.439	
Crediti diversi	10.651		9.658		11.376	
Magazzini	85.049		88.091		77.034	
Debiti a breve non finanziari	(76.592)		(71.846)		(74.186)	
A) Capitale di funzionamento	101.460	46,1%	95.575	40,8%	94.663	42,3%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	133.029		148.560		152.214	
Avviamento Vetri Speciali SpA	10.859		12.175		---	
Partecipazioni non consolidate integralmente	12.023		13.093		13.930	
Altre immobilizzazioni finanziarie	222		151		173	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(37.488)		(35.474)		(36.949)	
B) Capitale fisso netto	118.645	53,9%	138.505	59,2%	129.368	57,7%
A+B = Capitale investito netto	220.105	100,0%	234.080	100,0%	224.031	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	52.064		62.620		57.885	
Disponibilità	(84.905)		(79.371)		(90.805)	
Disponibilità finanziaria netta	(32.841)	(14,9%)	(16.751)	(7,2%)	(32.920)	(14,7%)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	46.086	20,9%	53.690	22,9%	43.675	19,5%
C) Indebitamento finanziario netto	13.245	6,0%	36.939	15,8%	10.755	4,8%
D) Patrimonio netto di terzi	9.548	4,3%	9.326	4,0%	9.528	4,3%
Patrimonio netto iniziale	203.748		193.359		193.359	
Dividendi erogati nel periodo	(17.584)		(17.500)		(17.500)	
Altre variazioni di patrimonio netto	(192)		562		2.761	
Risultato economico netto del periodo	11.340		11.394		25.128	
E) Patrimonio netto a fine periodo	197.312	89,6%	187.815	80,2%	203.748	90,9%
C+D+E = Totale Debiti Finanziari e Patrimonio netto	220.105	100,0%	234.080	100,0%	224.031	100,0%

Lo Stato Patrimoniale consolidato previsto dalla normativa vigente e i relativi commenti sono esposti rispettivamente alle pagine 60 e 61 e alla pagina 65 e seguenti. La riconciliazione del patrimonio netto civilistico della Capogruppo con il patrimonio netto di competenza della Capogruppo è esposta alla pagina 77.

La **situazione finanziaria netta** del Gruppo al 30 giugno 2006 presenta un saldo negativo di k euro 13.245. Al 30 giugno e al 31 dicembre 2005 l'indebitamento netto era pari rispettivamente a k euro 36.939 e a k euro 10.755.

I flussi finanziari intervenuti a modificare la struttura patrimoniale consolidata nel primo semestre 2006 sono di seguito evidenziati (k euro):

	<u>30 giugno 2006</u>	<u>30 giugno 2005</u>
Indebitamento finanziario a fine esercizio precedente	<u>10.755</u>	<u>20.964</u>
- Autofinanziamento:		
Risultato economico netto del periodo	(11.340)	(11.394)
Ammortamenti	(14.583)	(15.418)
Altri accantonamenti, al netto	<u>(539)</u>	<u>2.177</u>
	<u>(26.462)</u>	<u>(24.635)</u>
- Incremento del capitale di funzionamento	6.797	15.060
- Investimenti in immobilizzazioni tecniche	8.503	11.119
- Investimenti in immobilizzazioni immateriali	102	149
- Valore contabile delle immobilizzazioni tecniche vendute	<u>(2.348)</u>	<u>(3.257)</u>
	<u>13.054</u>	<u>23.071</u>
Free cash flow	<u>(13.408)</u>	<u>(1.564)</u>
- Distribuzione di dividendi	17.584	17.500
- Incremento (decremento) delle partecipazioni non consolidate, al netto	(1.907)	309
- Incremento (decremento) delle immobilizzazioni finanziarie, al netto	49	(6)
- Decremento (incremento) del patrimonio netto di terzi	(20)	298
- Effetti sul patrimonio netto della conversione dei bilanci delle società estere	<u>192</u>	<u>(562)</u>
	<u>15.898</u>	<u>17.539</u>
Incremento dell'indebitamento finanziario netto	<u>2.490</u>	<u>15.975</u>
Indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2006 e 2005	<u>13.245</u>	<u>36.939</u>

Investimenti

Gli investimenti tecnici realizzati nel semestre ammontano a k euro 8.503 (k euro 11.119 al 30 giugno 2005). Hanno riguardato in particolare:

- **Zignago Vetro SpA** per k euro 4.327 per aggiornamenti tecnologici, rinnovo di attrezzature, principalmente stampi e pallets;
- **Verreries Brosse SAS** per k euro 2.200 principalmente per completamento di nuovi impianti e rinnovo di attrezzature;
- **Vetri Speciali SpA** (pro-quota) per k euro 666, per rinnovo di attrezzature, principalmente stampi e pallets, macchine di controllo e per movimentazioni interne;
- **Santa Margherita SpA, Ca' del Bosco SpA - Società Agricola, S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl e Kettmeir SpA** per complessivi k euro 662, principalmente per nuovi impianti e attrezzature di cantina e agricoli;
- **Linificio e Canapificio Nazionale SpA** (pro-quota) per k euro 648, principalmente per nuovi impianti nell'area del candeggio, della centrale termica e rinnovi, oltre ad adeguamento impianto generatore energia elettrica.

Gli organici

Al 30 giugno 2006 gli organici di pertinenza del Gruppo (pro-quota quelli di Vetri Speciali SpA e di Linificio e Canapificio Nazionale SpA) erano costituiti da 1.726 unità, di cui 50 a tempo parziale e n. 29 impiegate per attività stagionali. Al 30 giugno 2005 erano 1.764 unità di cui 59 a tempo parziale e 37 impiegate per attività stagionali. Al 31 dicembre 2005 erano 1.676 unità, di cui 57 a tempo parziale.

La situazione degli organici si presenta nel modo seguente:

	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005	
	situazione	media *	situazione	media *	situazione	media **
Dirigenti	32	30,5	29	28,5	29	28,5
Impiegati	377	380,0	397	395,0	383	388,0
Operai	1.317	1.290,5	1.338	1.318,0	1.264	1.281,0
Totale	1.726	1.701,0	1.764	1.741,5	1.676	1.697,5
di cui:						
- a tempo parziale	50	53,5	59	59,5	57	58,5
- ad impiego stagionale	29	19,5	37	23,5	---	10,0

* media su sei mesi

** media su dodici mesi

Per il dettaglio si rinvia alle note nelle singole società.

Sviluppi e fatti societari

Con riferimento all '**Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria Totalitaria** promossa in data 7 luglio 2005 ed alla successiva **Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria Residuale** promossa in data 10 ottobre 2005, poiché la percentuale raggiunta per effetto delle adesioni 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.

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.

In data 27 aprile 2006 le società Manifattura Lane Gaetano Marzotto & Figli SpA ("Marzotto") e Industrie Zignago Santa Margherita SpA ("Zignago") hanno sottoscritto il rinnovo del Patto di Sindacato, stipulato tra le anzidette Società in data 23 ottobre 2003, avente ad oggetto n. 18.747.276 azioni ordinarie (pari al 67,807% del capitale sociale) della società Linificio e Canapificio Nazionale SpA ("Linificio"), di cui n. 9.246.657 azioni ordinarie (pari al 33,444% del capitale sociale) detenute da Marzotto e n. 9.500.619 azioni ordinarie (pari al 34,363% del capitale sociale) detenute da Zignago, nonché tutte le eventuali ulteriori azioni Linificio che le Parti avranno a detenere in futuro.

Il Patto di Sindacato è stato rinnovato per il periodo 2006-2009 con decorrenza dalla sottoscrizione e quindi dal 27 aprile 2006 fino al 26 aprile 2009.

In sede di rinnovo sono stati mantenuti e confermati le finalità e gli elementi essenziali del suddetto Patto.

Industrie Zignago Santa Margherita SpA, nel mese di maggio, ha approvato un progetto di ridefinizione dell'assetto organizzativo e societario del Gruppo teso in particolare al rafforzamento economico e strutturale del settore del vetro e alla valorizzazione delle partecipazioni dal Gruppo detenute.

In esecuzione di tale piano, la controllata **Zignago Vetro SpA** ha dato avvio alle attività preliminari volte al progetto di collocamento di una quota del capitale presso il pubblico, nonché presso investitori professionali italiani ed istituzionali esteri, con contestuale quotazione delle proprie azioni ordinarie sul Mercato Telematico Azionario - Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA, riservandosi di determinare il momento più opportuno in cui le condizioni di mercato appariranno più favorevoli per procedere alla quotazione.

La Capogruppo, nel deliberare favorevolmente in relazione all'avvio delle attività preliminari relative al citato progetto, si è riservata ogni determinazione in merito alla quota di capitale oggetto dell'Offerta Globale, nonché del relativo prezzo.

In via preliminare, la valorizzazione di Zignago Vetro SpA è avvenuta anche mediante acquisizione della partecipazione in Vetri Speciali SpA, detenuta da Industrie Zignago Santa Margherita SpA, nonché dei diritti ed obblighi nascenti da opzioni collegate a tale partecipazione.

La formalizzazione della operazione di acquisizione di detta partecipazione è avvenuta in data 30 giugno 2006.

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 ha proceduto all'adozione delle nuove misure di sicurezza previste dal citato decreto ed agli adempimenti conseguenti.

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**.

* * *

Nelle pagine che seguono procediamo all'esame e al commento dei risultati della Capogruppo, delle Società controllate e della Società collegata.

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 relazione del bilancio consolidato di Gruppo, riclassificati secondo i consueti criteri.

LA SOCIETÀ 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 informazioni e dati di sintesi, economici e patrimoniali, e il confronto con lo stesso periodo dell'anno precedente.

Sono riportati dalla pagina 80 alla pagina 87, lo stato patrimoniale e il conto economico redatti ai sensi del D. Lgs. 6/2003, unitamente ai rapporti patrimoniali ed economici verso Società del Gruppo, all'elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate e all'elenco delle imprese controllate indirette ai sensi dell'art. 2427 C.C., n. 5.

Andamento economico

Il **risultato economico netto** della società al 30 giugno 2006 ammonta a k euro 36.045, in aumento di k euro 20.552 (+132,7%) rispetto a k euro 15.493 del primo semestre 2005. In dettaglio si evidenzia:

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

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Dividendi da:		
- Zignago Vetro SpA	20.000	10.000
- Santa Margherita SpA	3.080	3.080
- Linificio e Canapificio Nazionale SpA	2.375	2.375
- Vetri Speciali SpA	1.401	---
- Prind Srl	1.393	---
- Multitecno Srl	---	180
Totale	28.249	15.635

Si prevede che, nel corso del 2006, possano venire deliberate ulteriori distribuzioni di dividendi;

- i ricavi per prestazioni, vendite e proventi vari ammontano a k euro 2.333 rispetto a k euro 2.591 registrate al 30 giugno 2005 (-10,0%) anche per servizi assunti direttamente da società controllate a partire dal 2006;
- i proventi finanziari netti al 30 giugno 2006 sulla liquidità corrente, pari a k euro 506, sono superiori a quelli realizzati nel semestre precedente di k euro 478 (+5,9%), essendo aumentata la disponibilità media presso le banche;
- i costi di gestione e le spese varie, di complessivi k euro 2.926, registrano una diminuzione del 2,8% rispetto al 30 giugno 2005 (k euro 3.011) da attribuire principalmente a minori costi del personale;
- i proventi netti diversi, al 30 giugno 2006, pari a k euro 8.191, rilevano la plusvalenza sulla cessione della partecipazione in Vetri Speciali SpA alla controllata Zignago Vetro SpA, pari a euro 8.391 e prestazioni professionali relative al progetto di quotazione della Zignago Vetro SpA, già menzionato. Nel primo semestre del 2005 tale voce rifletteva unicamente la minusvalenza sulla liquidazione di un investimento finanziario per k euro 27;
- le imposte sul reddito, di k euro 308, risultano superiori di k euro 135 rispetto a k euro 173 al 30 giugno 2005, principalmente per effetto della tassazione parziale della anzidetta plusvalenza.

Conto economico riclassificato

	1° semestre 2006	1° semestre 2005
	k euro	k euro
Ricavi e proventi		
Dividendi	28.249	15.635
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.087	2.371
Altri ricavi e proventi	246	220
Proventi finanziari dei titoli negoziabili	65	113
Differenze positive di cambio	---	7
Altri proventi finanziari	453	383
	<u>31.100</u>	<u>18.729</u>
Costi e spese		
Consumi di prodotti e merci	(147)	(172)
Lavoro	(1.285)	(1.442)
Prestazioni di servizi	(1.245)	(1.202)
Ammortamenti	(123)	(104)
Altri costi e spese	(126)	(91)
Differenze negative di cambio	(11)	---
Oneri finanziari	(1)	(25)
	<u>(2.938)</u>	<u>(3.036)</u>
Proventi e (oneri) diversi		
Plusvalenze (minusvalenze) su cessione partecipazioni	8.391	(27)
Oneri non ricorrenti	(200)	---
	<u>8.191</u>	<u>(27)</u>
Utile prima delle imposte	36.353	15.666
Imposte sul reddito e IRAP	(308)	(173)
Risultato economico netto	<u>36.045</u>	<u>15.493</u>

Struttura patrimoniale-finanziaria

	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti diversi	22.404		4.166		4.327	
Magazzini	33		32		31	
Debiti a breve non finanziari	(2.281)		(5.100)		(5.220)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>20.156</u>	<u>47,5%</u>	<u>(902)</u>	<u>(2,5%)</u>	<u>(862)</u>	<u>(2,3%)</u>
Partecipazioni	21.611		37.405		37.358	
Altre immobilizzazioni finanziarie	24		24		24	
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	2.036		1.471		2.154	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(1.350)		(1.357)		(1.330)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>22.321</u>	<u>52,5%</u>	<u>37.543</u>	<u>102,5%</u>	<u>38.206</u>	<u>102,3%</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>42.477</u>	<u>100,0%</u>	<u>36.641</u>	<u>100,0%</u>	<u>37.344</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
<i>C) Disponibilità</i>	<u>(56.707)</u>	<u>(133,5%)</u>	<u>(42.494)</u>	<u>(116,0%)</u>	<u>(43.379)</u>	<u>(116,2%)</u>
Patrimonio netto iniziale	80.723		81.142		81.142	
Dividendi erogati nel periodo	(17.584)		(17.500)		(17.500)	
Aumento di capitale e soprapprezzo	---		---		1.674	
Altre variazioni dipatrimonio netto	---		---		1	
Risultato economico netto del periodo	36.045		15.493		15.406	
<i>D) Patrimonio netto a fine periodo</i>	<u>99.184</u>	<u>233,5%</u>	<u>79.135</u>	<u>216,0%</u>	<u>80.723</u>	<u>216,2%</u>
<i>C+D = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità</i>	<u>42.477</u>	<u>100,0%</u>	<u>36.641</u>	<u>100,0%</u>	<u>37.344</u>	<u>100,0%</u>

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

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
B.III.1.a. Imprese controllate:			
- Zignago Vetro SpA	4.134	4.134	4.134
- Santa Margherita SpA	7.232	7.232	7.232
- Vetri Speciali SpA	---	13.051	13.051
- Linificio e Canapificio Nazionale SpA	1.839	1.839	1.839
- Multitecno Srl	313	313	313
- Prind Srl	2.603	5.663	5.663
- La Vecchia Scarl	694	694	694
Totale imprese controllate	<u>16.815</u>	<u>32.926</u>	<u>32.926</u>
B.III.1.b. Imprese collegate:			
- New High Glass Inc.	63	63	63
Totale imprese collegate	<u>63</u>	<u>63</u>	<u>63</u>
B.III.1.d. Altre imprese:			
- Neogen Co.	115	115	115
- Finanziaria Canova SpA	3.038	3.038	3.038
- Emerald UK N. 2 Ltd Partnership	1.432	1.053	1.034
- Portogruaro Interporto SpA	72	72	72
- Altre	4	4	4
Totale altre imprese	<u>4.661</u>	<u>4.282</u>	<u>4.263</u>
B.III.1.e. Altri investimenti:			
- Deutsche Morgan Grenfell Capital Italy Sepa	72	134	106
Totale altri investimenti	<u>72</u>	<u>134</u>	<u>106</u>
Totale partecipazioni	<u>21.611</u>	<u>37.405</u>	<u>37.358</u>

Nel corso del primo semestre sono intervenute le seguenti variazioni:

- come illustrato alla pagina 17, la partecipazione in Vetri Speciali SpA e le opzioni correlate alla stessa, sono state cedute per il valore complessivo di k euro 21.442, sulla base del valore di patrimonio netto consolidato della società, alla data, alla controllata Zignago Vetro SpA, realizzando una plusvalenza di k euro 8.391. L'incasso di detta cessione è stato convenuto non oltre il 30 settembre 2006;
- L'Assemblea di **Prind Srl** in data 26 aprile 2006, ha deliberato la trasformazione della Società da società per azioni in società a responsabilità limitata, allo scopo di renderne più snella e agevole la gestione. La stessa ha deliberato conseguentemente la riduzione del capitale sociale a k euro 90, mediante rimborso ai Soci di k euro 3.060;

- sono stati richiamati versamenti per k euro 465 da **Emerald U.K. N. 2 Ltd Partnership**, per cui l'investimento complessivo sale a k euro 2.195, nell'ambito dell'impegno massimo a sottoscrivere assunto da Industrie Zignago Santa Margherita SpA, per il valore complessivo di k euro 3.000. Nell'esercizio sono stati altresì distribuiti k euro 67. L'impegno a sottoscrivere, riportato nei conti d'ordine, residua in k euro 805;
- sono state rimborsate n. 66 azioni di Cat. A nella **Deutsche Morgan Grenfell Capital Italy**, per un corrispettivo di k euro 34.

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

La **situazione finanziaria** registra una **disponibilità netta** al 30 giugno 2006 pari a k euro 56.707 rispetto a k euro 42.494 al 30 giugno 2005 e a k euro 43.379 al 31 dicembre 2005 ed è così costituita (in k euro):

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
Titoli obbligazionari:			
- con scadenza oltre l'anno successivo	256	256	256
- con scadenza entro l'anno successivo	---	11.201	11.201
Sub-totale	<u>256</u>	<u>11.457</u>	<u>11.457</u>
Depositi a termine presso banche	55.400	30.000	30.500
Cassa e banche	<u>1.051</u>	<u>1.037</u>	<u>1.422</u>
Totale	<u>56.707</u>	<u>42.494</u>	<u>43.379</u>

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 primo semestre si attesta a circa il 2,85%. Il tasso attuale di rendimento è del 3,35%.

Il **personale** dipendente della Società al 30 giugno 2006 era costituito da 39 unità, di cui 3 a tempo parziale. La composizione dell'organico è costituita da: 5 dirigenti, 30 impiegati e 4 operai. Al 31 dicembre 2005 erano 40 unità (5 dirigenti, 31 impiegati e 4 operai); al 30 giugno 2005 n. 42 unità (5 dirigenti, 33 impiegati e 4 operai).

Per il secondo semestre dell'anno, oltre alla riscossione di ulteriori dividendi come menzionato alla pagina 19, non sono attese variazioni significative nella gestione dei servizi alle imprese controllate.

LE PARTECIPAZIONI CONSOLIDATE

Nelle pagine che seguono procediamo all'esame e al commento dei risultati delle società consolidate nel corso del primo semestre 2006 e al confronto con il corrispondente periodo dell'anno precedente.

Zignago Vetro SpA

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (Ve)

Settore di attività: contenitori in vetro cavo

Nel primo semestre del 2006 il mercato europeo del vetro cavo per bevande ed alimenti registra segnali di ripresa, in linea con il miglioramento della congiuntura economica.

In Francia sono migliorate le vendite nel settore del “Vino”, in particolare quelle destinate all’esportazione. E' rimasto stabile il mercato di “Vasi per confetture e salse”.

In Germania non sono variati i consumi di bottiglie nel mercato interno; è risultato in aumento il mercato di “Vasi per alimenti”. Si mantiene positivo l’andamento delle esportazioni.

Il mercato mondiale della “Profumeria” dà qualche segno di ripresa. Quello della “Cosmetica” segnala un positivo cambiamento di trend in Europa nella fascia medio – alta del mercato. Permane elevata l’offerta di produttori asiatici.

Stabile il mercato della “Farmaceutica”.

In Italia la domanda di contenitori per “Vino” è stata positiva, in particolare nella fascia di qualità medio – bassa orientata al canale della GDO.

Il mercato dell’ “Alimentare” a partire da secondo trimestre si è mostrato in ripresa , favorito anche dal buon andamento meteorologico.

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

	1° semestre 2006		1° semestre 2005		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	67.522	---	60.683	---	11,3%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	1.161	---	3.048	---	n.s.
Valore della produzione	68.683	100,0%	63.731	100,0%	7,8%
Consumi di materie e servizi esterni	(39.407)	(57,4%)	(36.235)	(56,9%)	8,8%
Valore aggiunto	29.276	42,6%	27.496	43,1%	6,5%
Costo del lavoro	(12.705)	(18,5%)	(11.961)	(18,8%)	6,2%
Margine operativo lordo	16.571	24,1%	15.535	24,4%	6,7%
Ammortamenti	(7.261)	(10,6%)	(8.060)	(12,7%)	(9,9%)
Stanzamenti ai fondi rettificativi	(186)	(0,3%)	(92)	(0,1%)	n.s.
Utile operativo	9.124	13,3%	7.383	11,6%	23,6%
Proventi finanziari netti	253	0,4%	214	0,3%	18,2%
Differenze di cambio, al netto	20	---	(45)	---	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	187	0,3%	1.683	2,6%	n.s.
Utile della gestione corrente	9.584	14,0%	9.235	---	3,8%
Saldo oneri non ricorrenti	(350)	(0,5%)	---	---	n.s.
Risultato pre-tax della gestione corrente	9.234	13,4%	9.235	14,5%	---
Imposte sul reddito e IRAP (al 30 giugno 2006: 44,1%) (al 30 giugno 2005: 36,7%)	(4.075)	(5,9%)	(3.385)	(5,3%)	20,4%
Risultato economico netto del periodo	<u>5.159</u>	<u>7,5%</u>	<u>5.850</u>	<u>9,2%</u>	<u>(11,8%)</u>

I ricavi netti del 1 semestre 2006 sono pari a k euro 67.522, in aumento del 11,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (k euro 60.683). Le vendite dei contenitori di vetro e accessori (questi ultimi costituiscono il servizio che Zignago Vetro offre al mercato) sono pari a k euro 61.141, in aumento del 10,5% (k euro 55.323 al 30 giugno 2005)..

Le esportazioni aumentano del 13,1% ed hanno un'incidenza del 17,3% sul fatturato relativo ai contenitori (16,9% nel 1 semestre 2005).

Il valore della produzione, di k euro 68.683 (k euro 63.731 al 30 giugno 2005), è superiore ai ricavi netti per effetto dell'aumento dei magazzini.

L'incidenza dei costi dei consumi di materie e servizi esterni passa da 56,9% a 57,4%, soprattutto a causa dell'incremento del costo delle energie.

Il costo del lavoro aumenta complessivamente del 6,2%, per l'incremento del costo medio orario della manodopera e delle ore lavorate.

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

L'utile operativo del semestre è pari a k euro 9.124, superiore del 23,6% sul semestre dell'anno precedente (k euro 7.383).

I proventi finanziari netti sono k euro 253 (al 30 giugno 2005 erano k euro 214), per la maggiore liquidità resasi mediamente disponibile nell'anno.

I proventi non operativi ricorrenti riflettono principalmente sopravvenienze attive e plusvalenze per dismissioni di cespiti. Nell'esercizio precedente includevano principalmente una sopravvenienza attiva pari a k euro 1.549, derivante dal rilascio di fondi per rischi, a seguito del venir meno della passività che ne aveva determinato lo stanziamento. Gli oneri non ricorrenti (k euro 350) riflettono prestazioni professionali correlate al citato progetto di quotazione.

Il risultato economico prima delle imposte dell'esercizio è di k euro 9.234 (k euro 9.235 al 30 giugno 2005)

L'esercizio chiude con un utile netto pari a k euro 5.159 (k euro 5.850 al 30 giugno 2005) dopo aver stanziato imposte per k euro 4.075, contro k euro 3.385 del 2005 (rispettivamente 44,1% e 36,7% sull'utile pre-tasse) La sopravvenienza attiva menzionata, derivante dal rilascio di fondi per rischi, non è imponibile fiscalmente.

Il cash-flow (ammortamenti + utile dell'esercizio) diminuisce nel 2006 da k euro 13.910 a k euro 12.420 (-10,7%).

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

	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali	35.818		30.775		31.968	
Crediti diversi	2.160		1.679		2.391	
Magazzini	26.339		25.532		25.616	
Debiti a breve non finanziari	(52.847)		(27.277)		(29.254)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(1.645)		(2.102)		(2.341)	
A) Capitale di funzionamento	9.825	16,8%	28.607	43,7%	28.380	47,2%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	42.954		52.558		47.943	
Partecipazioni	25.668		4.199		4.199	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(20.087)		(19.948)		(20.339)	
B) Capitale fisso netto	48.535	83,2%	36.809	56,3%	31.803	52,8%
A+B = Capitale investito netto	58.360	100,0%	65.416	100,0%	60.183	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve termine	6.571		4.420		4.460	
Disponibilità	(20.691)		(21.467)		(31.598)	
C) Disponibilità finanziaria netta	(14.120)	(24,2%)	(17.047)	(26,1%)	(27.138)	(45,1%)
Patrimonio netto iniziale	87.321		86.613		86.613	
Dividendi erogati nel periodo	(20.000)		(10.000)		(10.000)	
Risultato economico netto del periodo	5.159		5.850		10.708	
D) Patrimonio netto a fine periodo	72.480	124,2%	82.463	126,1%	87.321	145,1%
C+D = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità	58.360	100,0%	65.416	100,0%	60.183	100,0%

Il capitale di funzionamento diminuisce, rispetto al 31 dicembre 2005, di k euro 18.555. All'aumento dei crediti verso clienti, per effetto del maggior fatturato concentrato nel periodo di riferimento, si contrappone un rilevante aumento dei debiti a breve non finanziari, dovuto all'acquisto della partecipazione in Vetri Speciali SpA, dalla Capogruppo, con pagamento entro il 30 settembre 2006, come già menzionato alla pagina 17.

Le giacenze dei prodotti finiti aumentano in quantità del 3,7%. In termini di volume il magazzino dei prodotti finiti è pari a 2,7 mesi di vendita (2,8 al 30 giugno 2006).

Gli investimenti tecnici ammontano a k euro 4.327 (k euro 4.047 al 30 giugno 2005), principalmente investimenti correnti per stampi, pallet e attrezzature.

Il capitale fisso netto aumenta rispetto sia allo stesso periodo dell'anno precedente (+k euro 11.726), sia rispetto al 31 dicembre 2005 (+k euro 16.732) per l'effetto combinato di ammortamenti stanziati nell'esercizio superiori al valore degli investimenti netti in immobilizzazioni tecniche ed immateriali e dell'incremento delle partecipazioni dovuto, fino a k euro 21.471 all'operazione di acquisto, già citata.

Il capitale investito netto si riduce pertanto di k euro 7.056 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e di k euro 1.823 rispetto al 31 dicembre 2005.

Il decremento del patrimonio netto di k euro 14.841, rispetto al 31 dicembre 2005, è dovuto alla distribuzione di dividendi (k euro 20.000), superiore rispetto all'utile del periodo (k euro 5.159).

La posizione finanziaria netta positiva al 30 giugno 2006, diminuisce nel periodo, per effetto di tali eventi, da k euro 27.138 a k euro 14.120.

Al 30 giugno 2006 gli organici totali sono pari a 586 unità, (al 31 dicembre e al 30 giugno 2005 rispettivamente 572 e 587).

I risultati economici della Società risentiranno dell'andamento del costo delle energie. Il fatturato e i risultati operativi dell'anno sono previsti almento in linea con quello precedente.

* * *

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

Verreries Brosse SAS

Sede sociale: Vieux – Ronen – sur – Bresle (Francia)

Settore di attività: flaconi in vetro per alta profumeria

Il mercato in Europa mostra una tendenza nel primo semestre 2006 ad aumentare il numero di lanci di nuovi profumi rispetto a quelli del pari periodo 2005.

Le case profumiere limitano tuttavia il riapprovvigionamento, mentre continua, il fenomeno di rivisitazione dei prodotti già sul mercato, con modifiche del packaging nella fase di seconda lavorazione.

Il mercato Americano rimane vivace, con un ritmo sostenuto di nuovi lanci.

Continua il processo di concentrazione delle marche.

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

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

	1° semestre 2006		1° semestre 2005		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	17.647	---	15.204	---	16,1%
Variazione rimanenze prodotti finiti semilavorati e prodotti in corso	1.047	---	1.267	---	n.s.
Valore della produzione	18.694	100,0%	16.471	100,0%	13,5%
Consumi di materie e servizi esterni	(9.332)	(49,9%)	(7.820)	(47,5%)	19,3%
Valore aggiunto	9.362	50,1%	8.651	52,5%	8,2%
Costo del lavoro	(6.250)	(33,5%)	(6.182)	(37,5%)	1,1%
Margine operativo lordo	3.112	16,6%	2.469	15,0%	26,0%
Ammortamenti	(1.649)	(8,8%)	(1.716)	(10,4%)	(3,9%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(84)	(0,4%)	(56)	(0,3%)	50,0%
Utile operativo	1.379	7,4%	697	4,3%	97,8%
Oneri finanziari netti	(280)	(1,5%)	(216)	(1,3%)	29,6%
Differenze di cambio, al netto	(36)	(0,2%)	(28)	(0,2%)	28,6%
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	---	---	104	0,6%	n.s.
Risultato pre-tax della gestione corrente	1.063	5,7%	557	3,4%	90,8%
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	(73)	(0,4%)	---	---	n.s.
Risultato pre-tax	990	5,3%	557	3,4%	77,7%
Imposte sul reddito	(334)	(1,8%)	(160)	(1,0%)	n.s.
(al 30 giugno 2006: 33,7%)					
(al 30 giugno 2005: 28,7%)					
Risultato economico netto del periodo	<u>656</u>	<u>3,5%</u>	<u>397</u>	<u>2,4%</u>	<u>65,2%</u>

I ricavi netti consolidati sono k euro 17.647 (al 30 giugno 2005: k euro 15.204; + 16,1%). Le vendite dei contenitori di vetro sono pari a k euro 16.904 (al 30 giugno 2005: k euro 14.729; + 14,8%). Le esportazioni sono il 53,1% (al 30 giugno 2005: 44,4%) dei ricavi netti.

Il valore della produzione, di k euro 18.694 (al 30 giugno 2005: k euro 16.471; +13,5%), è superiore ai ricavi delle vendite e delle prestazioni per effetto dell'incremento di k euro 1.047 delle rimanenze di prodotti finiti (+k euro 1.267 nello stesso periodo dell'anno precedente).

L'incidenza sul valore della produzione dei costi per "consumi di materie e servizi esterni" e per "costo del personale" (complessivamente dell'83,4% nel 2006 e del 85,0% nell'anno precedente) si riduce, pur in presenza dell'aumento dei costi energetici, delle lavorazioni esterne e dei maggiori oneri connessi alla dinamica del costo del lavoro.

L'utile operativo è di k euro 1.379 (k euro 697 l'anno precedente; + 97,8%) posizionandosi al 7,4% del valore della produzione (4,3% al 30 giugno 2005).

Gli oneri finanziari netti presentano un aumento del 29,6%, principalmente dovuto all'aumento dell'indebitamento netto medio e al maggior costo del denaro.

Il semestre chiude con un utile netto pari a k euro 656 (al 30 giugno 2005: k euro 397) dopo aver scontato imposte per k euro 334 (al 30 giugno 2005: k euro 160).

Il cash flow (ammortamenti + utile dell'esercizio) si attesta a k euro 2.305 (al 30 giugno 2005: k euro 2.113; + 9,1%).

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

	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali	10.334		8.326		9.436	
Crediti diversi	1.167		775		796	
Magazzini	9.510		8.783		8.511	
Debiti a breve non finanziari	(7.248)		(6.572)		(6.304)	
Debiti verso fornitori di immobilizzazioni	(877)		(634)		(791)	
A) Capitale di funzionamento	12.886	51,2%	10.678	47,5%	11.648	50,1%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	13.192		12.825		12.481	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(900)		(1.004)		(875)	
B) Capitale fisso netto	12.292	48,8%	11.821	52,5%	11.606	49,9%
A+B = Capitale investito netto	25.178	100,0%	22.499	100,0%	23.254	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	13.370		8.701		10.527	
Disponibilità	(923)		(376)		(690)	
Debiti finanziari netti a breve	12.447	49,4%	8.325	37,0%	9.837	42,3%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	5.200	20,7%	7.800	34,7%	6.500	28,0%
C) Indebitamento finanziario netto	17.647	70,1%	16.125	71,7%	16.337	70,3%
Patrimonio netto iniziale	6.917		5.906		5.906	
Risultato economico netto del periodo	656		397		80	
Altre variazioni al patrimonio netto	(42)		71		931	
D) Patrimonio netto a fine periodo	7.531	29,9%	6.374	28,3%	6.917	29,7%
C+D = Totale Debiti Finanziari e Patrimonio netto	25.178	100,0%	22.499	100,0%	23.254	100,0%

Rispetto al 30 giugno 2005, il capitale di funzionamento aumenta di k euro 2.208 per l'incremento dei crediti commerciali, principalmente correlato alla crescita del fatturato, degli altri crediti e dei magazzini, compensato solo in parte dall'aumento dei debiti a breve non finanziari.

Il magazzino dei prodotti finiti e in corso di lavorazione, in termini di volumi, è pari a 5,6 mesi di vendita (8,2 nel 2005). Il valore del magazzino aumenta di k euro 727 per il maggior valore unitario medio dei flaconi in giacenza a fine semestre 2006 rispetto alla situazione di fine giugno 2005.

Il capitale fisso netto, di k euro 12.292, comprende investimenti realizzati nel periodo pari a k euro 2.234 per impianti e macchinari (k euro 1.700), attrezzature (k euro 457) ed altri ricorrenti (k euro 77).

L'indebitamento netto del Gruppo passa da k euro 16.125 al 30 giugno 2005 a k euro 17.647 a fine giugno 2006 (+ k euro 1.522) con riferimento principalmente alla crescita del capitale di funzionamento.

Il personale del Gruppo Verreries Brosse al 30 giugno 2006 é composto da 282 addetti (al 31 dicembre 2005 erano 288, al 30 giugno 2005, 303).

Il risultato di margine operativo lordo dell'anno è previsto in miglioramento rispetto l'anno precedente.

Vetri Speciali SpA

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

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

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

Sul mercato, anche internazionale in cui opera la Società, nel corso del primo semestre 2006 la richiesta di contenitori speciali si conferma su buoni livelli, allineata allo stesso periodo del precedente esercizio. Si prevede che la tendenza possa confermarsi anche per il secondo semestre dell'anno.

L'integrazione delle attività produttive, dopo la fusione societaria realizzata l'anno precedente, è praticamente conclusa. Il pieno utilizzo delle potenzialità di tutti gli stabilimenti e delle relative strutture, consentono risultati sinergici molto significativi

Nel corso del primo semestre 2006 la richiesta di contenitori speciali è positiva con i ritiri superiori allo stesso periodo dell'anno precedente del 1,3% in ton. e del 4,7% nel fatturato.

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

	Gruppo Vetri Speciali (43,50%) 1° semestre 2006		Gruppo Vetri Speciali (43,50%) 1° semestre 2005		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	20.060	---	19.157	---	4,7%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	(177)	---	(817)	---	n.s.
Valore della produzione	19.883	100,0%	18.340	100,0%	8,4%
Consumi di materie e servizi esterni	(9.208)	(46,3%)	(7.929)	(43,2%)	16,1%
Valore aggiunto	10.675	53,7%	10.411	56,8%	2,5%
Costo del lavoro	(3.997)	(20,1%)	(3.687)	(20,1%)	8,4%
Margine operativo lordo	6.678	33,6%	6.724	36,7%	(0,7%)
Ammortamenti	(1.866)	(9,4%)	(1.949)	(10,6%)	(4,2%)
Ammortamento avviamento	(1.849)	(9,3%)	(1.848)	(10,1%)	---
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(15)	(0,1%)	---	---	n.s.
Utile operativo	2.948	14,8%	2.927	16,0%	0,7%
Oneri finanziari netti	(617)	(3,1%)	(683)	(3,7%)	(9,7%)
Differenze di cambio, al netto	(11)	(0,1%)	19	0,1%	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	292	1,5%	415	2,2%	(29,6%)
Risultato pre-tax della gestione corrente	2.612	13,1%	2.678	14,6%	(2,5%)
Imposte sul reddito e IRAP	(1.859)	(9,3%)	(1.928)	(10,5%)	(3,6%)
(al 30 giugno 2006: 71,2%) (al 30 giugno 2005: 72,0%)					
Risultato economico netto	<u>753</u>	<u>3,8%</u>	<u>750</u>	<u>4,1%</u>	<u>0,4%</u>

I ricavi netti consolidati di competenza sono k euro 20.060 al 30 giugno 2006, in crescita del 4,7% rispetto a k euro 19.157 dello stesso periodo dell'anno precedente.

Considerando la quota indiretta fatta attraverso i distributori, l'esportazione rappresenta circa il 29% dei ricavi. L'esportazione diretta si attesta invece al 23,5% del fatturato totale (22,9% al 30 giugno 2005).

Le quantità vendute di competenza sono ton. 29.054 contro le 28.693 dello stesso semestre dell'anno precedente (+1,3 circa).

La produzione di competenza, pari a ton. 26.609, è leggermente inferiore a quella dello scorso anno di ton. 26.743 (- 0,5%).

Il cash-flow (ammortamenti + utile netto) si attesta a k euro 4.438, pari al 22,3% del valore della produzione; al 30 giugno 2005 k euro 4.444 (24,2% del valore della produzione).

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

	Gruppo Vetri Speciali (43,50%) 30.06.2006		Gruppo Vetri Speciali (43,50%) 30.06.2005		Gruppo Vetri Speciali (43,50%) 31.12.2005	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali netti	9.125		8.518		8.566	
Crediti diversi	1.495		812		1.789	
Magazzini	5.571		6.123		5.708	
Debiti a breve non finanziari	(10.637)		(9.819)		(10.021)	
A) Capitale di funzionamento	5.554	12,1%	5.634	10,7%	6.042	12,3%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	15.004		17.530		16.201	
Avviamento	30.503		34.200		32.351	
Partecipazioni	6		6		6	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(5.109)		(4.507)		(5.280)	
B) Capitale fisso netto	40.404	87,9%	47.229	89,3%	43.278	87,7%
A+B = Capitale investito netto	45.958	100,0%	52.863	100,0%	49.320	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	7.831		12.014		8.424	
Disponibilità	(442)		(4.977)		(535)	
Debiti finanziari netti a breve termine	7.389	16,1%	7.037	13,3%	7.889	16,0%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	24.131	52,5%	31.544	59,7%	26.340	53,4%
C) Indebitamento finanziario netto	31.520	68,6%	38.581	73,0%	34.229	69,4%
Patrimonio netto iniziale	15.091		13.519		13.519	
Dividendi erogati nell'esercizio	(1.401)		---		---	
Altre variazioni di patrimonio netto	(5)		13		16	
Risultato economico netto del periodo	753		750		1.556	
D) Patrimonio netto a fine periodo	14.438	31,4%	14.282	27,0%	15.091	30,6%
C+D = Totale Debiti finanziari e Patrimonio netto	45.958	100,0%	52.863	100,0%	49.320	100,0%

Il capitale di funzionamento di competenza al 30 giugno 2006 si riduce di k euro 488 rispetto al 31 dicembre 2005: aumentano i crediti commerciali (+ 559 k euro), correlati alle maggiori vendite dell'ultimo periodo del semestre, non compensati dalla riduzione dei magazzini (- 137 k euro) e dei crediti diversi (- 294 k euro) e dall'incremento dei debiti a breve, principalmente verso fornitori (+ 616 k euro).

Le giacenze di prodotti finiti di competenza, al 30 giugno 2006, sono inferiori del 2,4% al 31 dicembre 2005.

Il capitale fisso netto di competenza si riduce nel primo semestre 2005 di k euro 2.874 per effetto di ammortamenti superiori agli investimenti realizzati.

Complessivamente il capitale investito netto di competenza è diminuito rispetto alla fine dell'anno precedente di k euro 3.362.

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

L'indebitamento finanziario netto, di competenza, al 30 giugno 2006, di k euro 31.520, si riduce di k euro 2.709 rispetto al 31 dicembre 2005 (k euro 34.229), dopo la distribuzione di dividendi per k euro 1.401.

Il personale di competenza in forza è al 30 giugno 2006 di n. 182 unità; al 31 dicembre 2005: n. 179.

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

Consolidato Zignago Vetro SpA e controllate

Ancorchè Zignago Vetro SpA non sia tenuta a redigere 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, si riportano di seguito, per completezza di informazione e per comparabilità della situazione economico-finanziaria, i dati consolidati, al 30 giugno 2006 e 2005, di Zignago Vetro SpA, della controllata diretta Verrerries Brosse SAS e indiretta Brosse USA Inc.e, in forma aggregata, con il metodo proporzionale (43,50%), della Vetri Speciali SpA e relative controllate.

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

	1° semestre 2006		1° semestre 2005		Variazioni
	(dati consolidati)		(dati aggregati)		
	k euro	%	k euro	%	
Ricavi netti	103.888	---	94.277	---	10,2%
Variatione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	2.031	---	3.498	---	n.s.
Valore della produzione	105.919	100,0%	97.775	100,0%	8,3%
Consumi di beni e servizi esterni	(56.548)	(53,4%)	(51.516)	(52,7%)	9,8%
Valore aggiunto	49.371	46,6%	46.259	47,3%	6,7%
Costo del lavoro	(22.952)	(21,7%)	(21.830)	(22,3%)	5,1%
Margine operativo lordo	26.419	24,9%	24.429	25,0%	8,1%
Ammortamenti	(10.776)	(10,2%)	(11.725)	(12,0%)	(8,1%)
Ammortamento avviamento	(1.849)	(1,7%)	(1.848)	(1,9%)	---
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(285)	(0,2%)	(148)	(0,1%)	92,6%
Utile operativo	13.509	12,8%	10.708	11,0%	26,2%
Oneri finanziari netti	(644)	(0,6%)	(685)	(0,7%)	(6,0%)
Differenze di cambio, al netto	(27)	(0,0%)	(54)	(0,1%)	(50,0%)
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	495	0,4%	2.202	2,2%	(77,5%)
Risultato pre-tax della gestione corrente	13.333	12,6%	12.171	12,4%	9,5%
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	(423)	(0,4%)	---	---	n.s.
Risultato pre-tax	12.910	12,2%	12.171	12,4%	6,1%
Imposte sul reddito e IRAP (al 30 giugno 2006: 48,6%) (al 30 giugno 2005: 44,1%)	(6.268)	(5,9%)	(5.362)	5,4%	16,9%
Risultato economico netto del periodo	6.642	6,3%	6.809	7,0%	(2,5%)

I ricavi netti aumentano del 10,2%, rispetto al primo semestre del 2005 per il contributo di Zignago Vetro e del Groupe Brosse.

Il valore della produzione è superiore dell' 8,3%.

I consumi di materie prime e servizi si incrementano del +9,8%, soprattutto a causa di materie prime ed energia per la Zignago Vetro SpA e Vetri Speciali SpA e di energia, lavorazioni esterne per il Groupe Brosse.

Il costo del lavoro aumenta di +5,1%, per l'aumento del costo medio orario e delle ore lavorate.

Il margine operativo lordo è pari al 24,9% del valore della produzione (25,0% nel semestre 2005). L'utile operativo passa dall' 11,0% nel 2005 al 12,8% nel 2006.

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

	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005	
	(dati consolidati)		(dati aggregati)		(dati aggregati)	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali	54.730		47.557		49.911	
Crediti diversi	4.928		3.377		5.105	
Magazzini	41.139		40.139		39.522	
Debiti a breve non finanziari	(72.708)		(46.342)		(48.652)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>28.089</u>	<u>27,0%</u>	<u>44.731</u>	<u>32,7%</u>	<u>45.886</u>	<u>35,7%</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	71.151		82.913		76.559	
Avviamento Vetri Speciali	30.502		34.200		32.351	
Partecipazioni	202		205		205	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(26.095)		(25.459)		(26.494)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>75.760</u>	<u>73,0%</u>	<u>91.859</u>	<u>67,3%</u>	<u>82.621</u>	<u>64,3%</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>103.849</u>	<u>100,0%</u>	<u>136.590</u>	<u>100,0%</u>	<u>128.507</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve termine	26.356		25.135		23.411	
Disponibilità	(22.055)		(26.820)		(32.823)	
Debiti finanziari a breve termine	4.301	4,1%	(1.685)	(1,2%)	(9.412)	(7,3%)
Debiti finanziari a medio lungo termine	30.747	29,6%	39.344	28,8%	32.840	25,6%
<i>C) Indebitamento finanziario netto</i>	<u>35.048</u>	<u>33,7%</u>	<u>37.659</u>	<u>27,6%</u>	<u>23.428</u>	<u>18,2%</u>
Patrimonio netto iniziale	105.079		102.038		102.038	
Dividendi erogati nel periodo	(21.401)		(10.000)		(10.000)	
Effetti del consolidamento di Vetri Speciali	(21.471)		---		---	
Altre variazioni di patrimonio netto	(48)		84		96	
Risultato economico netto del periodo	6.642		6.809		12.945	
<i>D) Patrimonio netto a fine periodo</i>	<u>68.801</u>	<u>66,3%</u>	<u>98.931</u>	<u>72,4%</u>	<u>105.079</u>	<u>81,8%</u>
<i>C+D = Totale Debiti finanziari e Patrimonio netto</i>	<u>103.849</u>	<u>100,0%</u>	<u>136.590</u>	<u>100,0%</u>	<u>128.507</u>	<u>100,0%</u>

Nel capitale di funzionamento, al 30 giugno 2006 si evidenzia in particolare l'incremento dei crediti commerciali correlati alla crescita delle vendite in particolare di Zignago Vetro SpA e l'aumento dei debiti a breve non finanziari da parte di Zignago Vetro SpA, dovuti all'acquisto, con pagamento entro il 30 settembre 2006, della partecipazione in Vetri Speciali SpA.

Il capitale fisso netto diminuisce per ammortamenti del periodo superiori agli investimenti.

La situazione finanziaria al 30 giugno 2006 risulta negativa per k euro 35.048 rispetto a k euro 37.659 al 30 giugno 2005.

Santa Margherita SpA

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (VE)

Settore di attività: vinicolo

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

- | | | |
|--|----------|---------------------------|
| - Ca' del Bosco SpA-Società Agricola-, sede ad Erbusco (BS) | (60% | del capitale sociale) |
| - S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl, sede a Gaiole in Chianti (SI) | (92,386% | 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% | del capitale sociale) (*) |

(*) di cui 1% tramite Cantine Torresella Srl

Il quadro economico internazionale nei primi mesi del 2006 è stato caratterizzato dalla crescita sostenuta della Cina e della Stati Uniti; anche dal Giappone sono giunti segnali di ripresa grazie agli aumenti della domanda interna e delle esportazioni. Inferiore alle attese la crescita dei Paesi dell'area UE in particolare di Francia e Germania; a livello nazionale la situazione è fortemente condizionata dall'andamento dei costi delle materie prime petrolifere che influenzano sensibilmente il trend dell'inflazione.

In questo scenario economico il settore vinicolo ha evidenziato una generale tenuta dei consumi nel mercato domestico in particolare nella distribuzione moderna. L'export nazionale registra nella prima parte dell'anno una performance più che positiva anche se i consumi nell'ambito U.E. risultano ancora in flessione.

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

Le società del Gruppo hanno registrato una performance positiva nel mercato nazionale, in particolare grazie ad una crescita sostenuta delle vendite dei prodotti Cà del Bosco SpA- Società Agricola; per quanto riguarda le esportazioni sono stati conseguiti ottimi risultati per effetto di un incremento significativo delle spedizioni in Nord America.

Nelle pagine che seguono si procede all'esame e al commento dei risultati consolidati di Santa Margherita SpA e delle sue Controllate al 30 giugno 2006, confrontati con quelli al 30 giugno 2005.

A tal proposito si ricorda che Santa Margherita SpA non redige il bilancio consolidato, pur controllando imprese significative come sopra elencato, 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 concorso al **conto economico consolidato** di Gruppo è il seguente:

	1° semestre 2006		1° semestre 2005		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	32.752	---	25.557	---	28,2%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	4.132	---	5.621	---	n.s.
Valore della produzione	36.884	100,0%	31.178	100,0%	18,3%
Consumi di materie e servizi esterni	(25.598)	(69,4%)	(23.134)	(74,2%)	10,7%
Valore aggiunto	11.286	30,6%	8.044	25,8%	40,3%
Costo del lavoro	(3.910)	(10,6%)	(3.989)	(12,8%)	(2,0%)
Margine operativo lordo	7.376	20,0%	4.055	13,0%	81,9%
Ammortamenti	(2.157)	(5,8%)	(1.708)	(5,5%)	26,3%
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(174)	(0,5%)	(148)	(0,5%)	17,6%
Utile operativo	5.045	13,7%	2.199	7,0%	129,4%
Oneri finanziari netti	(592)	(1,6%)	(568)	(1,8%)	4,2%
Differenze di cambio, al netto	(56)	(0,2%)	78	0,3%	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	58	0,2%	56	0,2%	3,6%
Utile pre-tax della gestione corrente	4.455	12,1%	1.765	5,7%	152,4%
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	718	1,9%	---	---	n.s.
Utile pre-tax	5.173	14,0%	1.765	5,7%	193,1%
Imposte sul reddito e IRAP (al 30 giugno 2006: 37,0%) (al 30 giugno 2005: 50,3%)	(1.913)	(5,2%)	(888)	(2,9%)	115,4%
Risultato economico, prima della competenza degli azionisti di minoranza	3.260	8,8%	877	2,8%	271,7%
Risultato di competenza di terzi	(16)	---	47	0,2%	n.s.
Risultato economico netto del periodo	3.244	8,8%	924	3,0%	251,1%

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

	Ricavi netti		Risultato economico netto	
	1° semestre 2006	1° semestre 2005	1° semestre 2006	1° semestre 2005
Santa Margherita SpA	25.238	20.286	2.985	1.875
Ca' del Bosco SpA - Società Agricola -	6.318	4.693	47	(104)
S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl	1.553	974	8	(44)
Cantine Torresella Srl	620	216	(13)	(43)
Kettmeir SpA	935	879	(55)	(34)
S.M. Selios di Sicilia Srl	---	---	534	---
Totale	34.664	27.048	3.506	1.650
Rettifiche di consolidamento	(1.912)	(1.491)	(246)	(773)
Totale consolidato	32.752	25.557	3.260	877
Utile di pertinenza di terzi			(16)	47
Totale			3.244	924

Nel primo semestre 2006 l'andamento delle vendite ha subito un incremento nei volumi rispetto all'anno precedente del 24,6% principalmente per effetto dell'incremento delle spedizioni verso l'estero pari al 47,6%.

I ricavi netti realizzati nel primo semestre, pari a k euro 32.752, sono superiori del 28,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (k euro 25.557) per effetto degli incrementi registrati sul mercato nazionale (+ 11,4 %) e sul mercato estero (+ 44,8%), ai quali si aggiunge l'incremento degli altri ricavi pari al 100,7%.

Le esportazioni rappresentano il 48% dei ricavi netti (42,6% % al 30 giugno 2005).

Il risultato della gestione corrente, pari a k euro 4.455 (12,1% sul valore della produzione), è superiore a quello dell'esercizio precedente, pari a k euro 1.765 (5,7% sul valore della produzione) principalmente per effetto dell'incremento del valore della produzione del 18,3% e dalla minor incidenza dei consumi correlato al mix di vendita.

I proventi non ricorrenti di k euro 718, sono rappresentati da plusvalenze su cessioni di porzioni di terreni agricoli (k euro 183) realizzate da S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl e sulla cessione della partecipazione nella Silene Srl (k euro 535) da S.M. Selios di Sicilia Srl..

Il tax-rate è diminuito dal 50,3% al 37% principalmente per la non imponibilità fiscale della menzionata plusvalenza per cessione di partecipazioni.

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

	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali netti	18.458		12.635		19.719	
Crediti diversi	3.237		3.502		3.240	
Magazzini	33.120		37.472		28.293	
Debiti a breve non finanziari	(16.412)		(15.048)		(15.803)	
A) Capitale di funzionamento	38.403	47,0%	38.561	44,1%	35.449	42,1%
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	46.538		47.460		47.946	
Partecipazioni	716		4.812		4.812	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(3.956)		(3.393)		(3.909)	
B) Capitale fisso netto	43.298	53,0%	48.879	55,9%	48.849	57,9%
A+B = Capitale investito netto	81.701	100,0%	87.440	100,0%	84.298	100,0%
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	23.692		39.620		33.358	
Disponibilità	(2.227)		(2.429)		(4.611)	
Debiti finanziari netti a breve	21.465	26,3%	37.191	42,5%	28.747	34,1%
Debiti finanziari a medio e lungo termine	14.213	17,4%	10.213	11,7%	9.709	11,5%
C) Indebitamento finanziario netto	35.678	43,7%	47.404	54,2%	38.456	45,6%
D) Patrimonio netto di terzi	9.182	11,2%	8.963	10,3%	9.165	10,9%
Patrimonio netto iniziale	36.677		33.229		33.229	
Dividendi	(3.080)		(3.080)		(3.080)	
Risultato economico netto del periodo	3.244		924		6.528	
E) Patrimonio netto a fine periodo	36.841	45,1%	31.073	35,5%	36.677	43,5%
C+D+E = Totale Debiti finanziari e Patrimonio netto	81.701	100,0%	87.440	100,0%	84.298	100,0%

Il capitale di funzionamento si decrementa, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, di k euro 157, conseguente alla diminuzione dei magazzini (- k euro 4.352) e all'incremento dei debiti verso fornitori (+ k euro 1.363) e dei crediti per k euro 5.558, correlato all'incremento del fatturato.

Il capitale fisso netto diminuisce rispetto al 30 giugno 2005 di k euro 5.581, per investimenti in immobilizzazioni tecniche inferiori agli ammortamenti (- k euro 922), per il decremento delle partecipazioni (- k euro 4.096) e per l'utilizzo di fondi e debiti non finanziari a medio-lungo termine, in misura superiore agli stanziamenti per k euro 563.

Gli investimenti tecnici del semestre sono complessivamente k euro 662 (k euro 2.966 nello stesso semestre del 2005), realizzati in Santa Margherita SpA k euro 274, in Ca' del Bosco SpA - Società Agricola k euro 284, in S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl k euro 103, in Kettmeir SpA k euro 1.

La variazione delle partecipazioni ha riguardato la citata cessione della partecipazione nella Silene Srl (corrispettivo k euro 5.290) da parte di S.M. Selios di Sicilia Srl e l'acquisto da parte di Santa Margherita SpA della partecipazione (quota 1%) nella Nosio SpA (esborso k euro 659), società operante nel settore vinicolo, in particolare in area siciliana.

La situazione finanziaria netta al 30 giugno 2006 presenta un indebitamento di k euro 35.678 in riduzione di k euro 11.726 rispetto al 30 giugno 2005 (k euro 47404; -24,7%).

Il patrimonio al netto della quota di terzi, pari a k euro 36.841, aumenta rispetto al 30 giugno 2005 di k euro 5.769 e di k euro 164 rispetto al 31 dicembre 2005. La distribuzione nel periodo è di k euro 3.080 (k euro 3.080 del 2005).

Il personale dipendente del Gruppo Santa Margherita al 30 giugno 2006 è composto di n. 199 unità, di cui n. 29 ad impiego stagionale (al 30 giugno 2005: n. 211 unità, di cui n. 37 ad impiego stagionale; 31 dicembre 2005: 164 unità di cui nessuno ad impiego stagionale).

La situazione congiunturale, relativamente al secondo semestre, è prevista mantenere le medesime caratteristiche del semestre appena trascorso; si prevedono risultati positivi superiori all'esercizio precedente.

Linificio e Canapificio Nazionale SpA

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

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

L'andamento del mercato liniero nella prima parte dell'anno in corso è stato influenzato da una forte riduzione dei prezzi offerti. Nel primo trimestre si sono sommati, in particolare, due effetti distorsivi delle ragioni di scambio:

- da un lato, si sono realizzate le vendite a prezzi molto aggressivi dei filati linieri di provenienza cinese accumulati in UE prima della fine del 2005 per il mancato funzionamento del sistema delle quote (7.700 ton di filati di lino esportati dalla Cina in UE nel 2005 contro le 4.700 ton pattuite e le circa 2.000 ton esportate nell'anno precedente);
- dall'altro, si sono concluse le "svendite" dello stock di filati di tre importanti filatori europei (Herdmans, Lambacher e Portolin) che nel corso del 2005 hanno fermato definitivamente la produzione.

In questo contesto, il Gruppo Linificio ha fatto seguire, ad un primo trimestre non positivo, un secondo trimestre con risultati economici positivi anche se inferiori rispetto al pari periodo dell'anno precedente.

Il risultato del semestre è quindi influenzato da prezzi inferiori rispetto al pari periodo dell'anno precedente, anche se in recupero. La riduzione dei prezzi di vendita, solo parzialmente compensata dalla riduzione dei prezzi d'acquisto della materia prima, è stata particolarmente accentuata nella gamma dei titoli medi, fortemente soggetti alla pressione competitiva cinese.

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

	1° semestre 2006		1° semestre 2005		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	12.631	---	13.037	---	(3,1%)
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	1.014	---	1.898	---	n.s.
Produzione interna di immobilizzazioni	91	---	43	---	n.s.
Valore della produzione	13.736	100,0%	14.978	100,0%	(8,3%)
Consumi di materie e servizi esterni	(8.448)	(61,5%)	(9.011)	(60,2%)	(6,2%)
Valore aggiunto	5.288	38,5%	5.967	39,8%	(11,4%)
Costo del lavoro	(3.878)	(28,2%)	(4.005)	(26,7%)	(3,2%)
Margine operativo lordo	1.410	10,3%	1.962	13,1%	(28,1%)
Ammortamenti	(1.069)	(7,8%)	(1.123)	(7,5%)	(4,8%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi	(77)	(0,6%)	(86)	(0,6%)	(10,5%)
Utile operativo	264	1,9%	753	5,0%	(64,9%)
Oneri finanziari netti	(59)	(0,4%)	(40)	(0,2%)	47,5%
Differenze di cambio, al netto	43	0,3%	(15)	(0,1%)	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	114	0,8%	178	1,2%	(36,0%)
Risultato pre-tax della gestione corrente	362	2,6%	876	5,9%	(58,7%)
Saldo proventi (oneri) non ricorrenti	(1)	---	2.100	14,0%	n.s.
Utile pre-tax	361	2,6%	2.976	19,9%	(87,9%)
Imposte sul reddito e IRAP (al 30.06.2006: 42,7%) (al 30.06.2005: 15,4%)	(154)	(1,1%)	(458)	(3,1%)	(66,4%)
Risultato economico netto del periodo	207	1,5%	2.518	16,8%	(91,8%)

Il fatturato consolidato di competenza, di k euro 12.631, è in diminuzione del 3,1% rispetto a k euro 13.037 del corrispondente periodo del 2005. Le quantità di filati fatturate sono aumentate del 6,0% con una flessione dei prezzi unitari del 10,3%.

L'utile operativo di competenza, di k euro 264, è in diminuzione del 64,9% rispetto a k euro 753 al 30 giugno 2005 principalmente per la flessione dei prezzi di vendita.

Il risultato netto di competenza, di k euro 207, è inferiore rispetto a quello realizzato nel semestre dell'anno precedente (k euro 3.518) che aveva beneficiato della plusvalenza pari a k euro 2.109 realizzata sulla vendita dell'area dello stabilimento di Frattamaggiore (Na) della controllata Licana SpA.

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

	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali netti	9.344		9.690		10.987	
Crediti diversi	1.833		1.543		1.627	
Magazzini	9.369		10.227		8.430	
Debiti a breve non finanziari	(7.564)		(8.652)		(7.378)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>12.982</u>	<u>61,3%</u>	<u>12.808</u>	<u>57,3%</u>	<u>13.666</u>	<u>65,3%</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	11.065		14.677		11.593	
Partecipazioni	2.316		161		160	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(5.174)		(5.307)		(4.483)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>8.207</u>	<u>38,7%</u>	<u>9.531</u>	<u>42,7%</u>	<u>7.270</u>	<u>34,7%</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u>21.189</u>	<u>100,0%</u>	<u>22.339</u>	<u>100,0%</u>	<u>20.936</u>	<u>100,0%</u>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	1.674		336		995	
Disponibilità	(2.292)		(1.639)		(3.849)	
Disponibilità netta	(618)	(2,9%)	(1.303)	(5,8%)	(2.854)	(13,6%)
Debiti finanziari a medio e lungo termine	1.126	5,3%	1.533	6,8%	1.126	5,4%
<i>C) Indebitamento finanziario netto (Disponibilità)</i>	<u>508</u>	<u>2,4%</u>	<u>230</u>	<u>1,0%</u>	<u>(1.728)</u>	<u>(8,2%)</u>
Patrimonio netto iniziale	22.664		21.910		21.910	
Dividendi erogati nel periodo	(2.375)		(2.375)		(2.375)	
Altre variazioni di patrimonio netto	185		56		58	
Risultato economico netto del periodo	207		2.518		3.071	
<i>E) Patrimonio netto a fine periodo</i>	<u>20.681</u>	<u>97,6%</u>	<u>22.109</u>	<u>99,0%</u>	<u>22.664</u>	<u>108,2%</u>
<i>C+D= Totale Debiti finanziari e Patrimonio netto</i>	<u>21.189</u>	<u>100,0%</u>	<u>22.339</u>	<u>100,0%</u>	<u>20.936</u>	<u>100,0%</u>

Il capitale investito netto di competenza, al 30 giugno 2006, pari a k euro 21.189, si riduce di k euro 1.150 rispetto al 30 giugno 2005 (+ k euro 253 rispetto al 31 dicembre 2005).

In particolare i crediti commerciali di competenza, pari a k euro 9.344, registrano una riduzione di k euro 346 rispetto al 30 giugno 2005, in presenza di un calo del fatturato, ed una diminuzione di k euro 1.643 rispetto al 31 dicembre 2005, per effetto della stagionalità del settore.

I crediti diversi di competenza, pari a k euro 1.833, si incrementano di k euro 290 rispetto al 30 giugno 2005 e di k euro 206 rispetto al 31 dicembre 2005.

Le giacenze di magazzino di competenza (k euro 9.369), rispetto al 30 giugno 2005 registrano una diminuzione di k euro 858 principalmente per effetto di una politica di contenimento degli stock. Rispetto al 31 dicembre 2005 l'aumento complessivo è di k euro 939, correlato alla stagionalità.

I debiti a breve non finanziari di competenza ammontano a k euro 7.564 e la loro riduzione per k euro 1.088, rispetto al 30 giugno 2005, è conseguente principalmente alla diminuzione dei debiti verso fornitori per minori acquisti e minori stanziamenti per imposte. Rispetto al 31 dicembre 2005 si registra una crescita di k euro 186.

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali nette di competenza pari a k euro 11.065, diminuiscono, rispetto al 31 dicembre 2005, per effetto principalmente di ammortamenti superiori agli investimenti del periodo.

Gli investimenti in beni materiali di competenza, realizzati nel primo semestre 2006, sono pari a k euro 648 (k euro 1.576 nel primo semestre 2005).

La posizione finanziaria netta di competenza risulta negativa al 30 giugno 2006 per k euro 508, in aumento rispetto al 30 giugno 2005 (k euro 230; + k euro 278). Al 31 dicembre 2005 si registrava una disponibilità netta di k euro 1.728. La distribuzione di dividendi del periodo è di k euro 2.375 (k euro 2.375 nel 2005).

Il personale dipendente di Linificio e Canapificio Nazionale SpA e sue controllate è composto al 30 giugno 2006 di n. 1.258 unità; al 30 giugno 2005 di n. 1.279 unità (di competenza rispettivamente n. 432 e n. 439 unità).

Il buon andamento degli ordini per la campagna primavera - estate 2007 ed il progressivo recupero di livelli di prezzo fanno prevedere per il Gruppo Linificio risultati positivi per l'intero esercizio, in crescita rispetto ai valori realizzati nel primo semestre dell'anno.

Multitecno Srl

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (VE)

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

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

	1° semestre 2006		1° semestre 2005		Variazioni
	k euro	%	k euro	%	%
Ricavi netti	407	---	390	---	4,4%
Variazione rimanenze prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso	2	---	11	---	n.s.
Valore della produzione	409	100,0%	401	100,0%	2,0%
Consumi di materie e servizi esterni	(297)	(72,6%)	(262)	(65,3%)	13,4%
Valore aggiunto	112	27,4%	139	34,7%	(19,4%)
Costo del lavoro	(99)	(24,2%)	(93)	(23,2%)	6,5%
Margine operativo lordo	13	3,2%	46	11,5%	(71,7%)
Ammortamenti	(7)	(1,7%)	(11)	(2,8%)	(36,4%)
Utile operativo	6	1,5%	35	8,7%	(82,9%)
Proventi finanziari netti	---	---	1	0,3%	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	11	2,7%	3	0,7%	n.s.
Risultato pre-tax della gestione corrente	17	4,2%	39	9,7%	(56,4%)
Imposte sul reddito e IRAP	(11)	(2,7%)	(20)	(5,0%)	(45,0%)
Risultato economico netto	<u>6</u>	<u>1,5%</u>	<u>19</u>	<u>4,7%</u>	<u>(68,4%)</u>

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.

Struttura patrimoniale-finanziaria

	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005	
	k euro	%	k euro	%	k euro	%
Crediti commerciali netti	309		218		257	
Crediti diversi	12		28		13	
Magazzini	187		210		135	
Debiti a breve non finanziari	(196)		(170)		(119)	
<i>A) Capitale di funzionamento</i>	<u>312</u>	<u>99,0%</u>	<u>286</u>	<u>109,2%</u>	<u>286</u>	<u>113,0%</u>
Immobilizzazioni materiali ed immateriali nette	56		20		15	
Fondi e debiti non finanziari a medio e lungo termine	(53)		(44)		(48)	
<i>B) Capitale fisso netto</i>	<u>3</u>	<u>1,0%</u>	<u>(24)</u>	<u>(9,2%)</u>	<u>(33)</u>	<u>(13,0%)</u>
<i>A+B = Capitale investito netto</i>	<u><u>315</u></u>	<u><u>100,0%</u></u>	<u><u>262</u></u>	<u><u>100,0%</u></u>	<u><u>253</u></u>	<u><u>100,0%</u></u>
<i>Finanziati da:</i>						
Debiti finanziari a breve	87		56		54	
Disponibilità	(105)		(79)		(128)	
<i>C) Disponibilità netta</i>	<u>(18)</u>	<u>(5,7%)</u>	<u>(23)</u>	<u>(8,8%)</u>	<u>(74)</u>	<u>(29,2%)</u>
Patrimonio netto iniziale	327		466		466	
Dividendi erogati nell'esercizio	---		(200)		(200)	
Risultato economico netto del periodo	6		19		61	
<i>D) Patrimonio netto a fine periodo</i>	<u>333</u>	<u>105,7%</u>	<u>285</u>	<u>108,8%</u>	<u>327</u>	<u>129,2%</u>
<i>C+D = Totale Patrimonio netto, al netto della Disponibilità</i>	<u><u>315</u></u>	<u><u>100,0%</u></u>	<u><u>262</u></u>	<u><u>100,0%</u></u>	<u><u>253</u></u>	<u><u>100,0%</u></u>

La situazione finanziaria netta, positiva, si riduce da k euro 74 al 31 dicembre 2005, a k euro 18 al 30 giugno 2006.

Il personale dipendente della Società al 30 giugno 2006 è composto di n. 5 unità (31 dicembre 2005: n. 5; 30 giugno 2005: n. 5).

Si prevede di chiudere l'esercizio con vendite superiori all'anno precedente e con risultati economici positivi.

Prind Srl

Sede sociale: Fossalta di Portogruaro (VE)

Settore di attività: finanziario

L'Assemblea in data 26 aprile 2006, ha deliberato la trasformazione della Società da società per azioni in società a responsabilità limitata, allo scopo di renderne più snella e agevole la gestione. La stessa ha deliberato conseguentemente la riduzione del capitale sociale a k euro 90, mediante rimborso ai Soci di k euro 3.060 e la distribuzione di riserve di utili disponibili, pari a k euro 1.393.

La Società gestisce la partecipazione totalitaria detenuta nella Villanova Srl (attività agricola).

Nel primo semestre 2006 il risultato economico netto è pari a k euro 25 (k euro 1.313 al 30 giugno 2006), determinato da proventi finanziari (k euro 62) al netto delle spese di gestione (k euro 24) e dalle imposte (k euro 13). L'anno precedente la società ha beneficiato di dividendi e proventi da liquidazione della partecipazione nella P.A.I.F.A. Holding BV, società liquidata.

La Società, al 30 giugno 2006, ha disponibilità per k euro 2.446, incluso un prestito infruttifero di k euro 930 concesso alla controllata Villanova Srl.

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

* * *

Prind Srl controlla, come già menzionato, 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 30 giugno 2006 delle citate società non è significativo e non presenta sensibili variazioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

LA PARTECIPAZIONE COLLEGATA

New High Glass Inc.

Sede sociale: Miami - Florida USA

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

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

Il mercato americano dei piccoli flaconi 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.

Conto economico consolidato

	1° semestre 2006		1° semestre 2005		Variazioni
	migliaia di USD	%	migliaia di USD	%	%
Ricavi netti	9.921	100,0%	10.607	100,0%	(6,5%)
Consumi di materie e servizi esterni	(7.739)	(78,0%)	(8.272)	(78,0%)	(6,4%)
Valore aggiunto	2.182	22,0%	2.335	22,0%	(6,5%)
Costo del lavoro	(1.724)	(17,4%)	(1.802)	(17,0%)	(4,3%)
Margine operativo lordo	458	4,6%	533	5,0%	(14,1%)
Ammortamenti	(70)	(0,7%)	(71)	(0,7%)	(1,4%)
Stanziamenti ai fondi rettificativi, al netto	(76)	(0,8%)	(51)	(0,4%)	49,0%
Utile operativo	312	3,1%	411	3,9%	(24,1%)
Proventi finanziari netti	29	0,3%	12	0,1%	n.s.
Differenze di cambio, al netto	(79)	(0,8%)	36	0,3%	n.s.
Saldo proventi (oneri) non operativi ricorrenti	28	0,3%	31	0,3%	n.s.
Risultato pre-tax della gestione corrente	290	2,9%	490	4,6%	(40,8%)
Imposte sul reddito	(136)	(1,4%)	(204)	(1,9%)	(33,3%)
Risultato economico, prima della competenza degli azionisti di minoranza	154	1,5%	286	2,7%	(46,2%)
Risultato di competenza di terzi	(1)	---	(4)	---	n.s.
Risultato economico netto del periodo	153	1,5%	282	2,7%	(45,7%)

Alla riduzione del fatturato del periodo (-6,5%) ha corrisposto un peggioramento del margine operativo lordo (-14,1%), che rappresenta il 4,6% dei ricavi netti del semestre (5,0% sullo stesso semestre dell'anno precedente). Il peggioramento del risultato netto, in calo da 282 migliaia di dollari al 30 giugno 2005, a 153 migliaia al 30 giugno 2006, è influenzato significativamente dall'andamento del dollaro (perdite nette per k euro 79; al 30 giugno 2005 differenze positive k euro 36).

La **situazione patrimoniale consolidata** di New High Glass Inc. e sua controllata, si presenta nel modo seguente:

	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005	
	migliaia di USD	%	migliaia di USD	%	migliaia di USD	%
<u>ATTIVITA'</u>						
Attività correnti						
Cassa e disponibilità finanziarie	1.377		2.378		2.035	
Crediti commerciali	5.799		4.784		4.390	
Magazzini	4.012		4.976		5.108	
Imposte anticipate	1.033		1.035		1.033	
Altri crediti	285		650		968	
Totale attività correnti	<u>12.506</u>	<u>95,2%</u>	<u>13.823</u>	<u>95,5%</u>	<u>13.534</u>	<u>95,5%</u>
Immobilizzazioni materiali						
Autoveicoli	488		442		470	
Attrezzature industriali e commerciali	1.134		1.068		1.111	
Lavori svolti su beni di terzi in affitto	414		408		408	
	2.036	15,5%	1.918	13,3%	1.989	14,0%
Detratti: fondi ammortamento	(1.409)	(10,7%)	(1.272)	(8,8%)	(1.345)	-9,5%
Totale immobilizzazioni materiali	<u>627</u>	<u>4,8%</u>	<u>646</u>	<u>4,5%</u>	<u>644</u>	<u>4,5%</u>
Altre attività						
Depositi cauzionali	2	---	1	---	1	---
TOTALE ATTIVITA'	<u><u>13.135</u></u>	<u><u>100,0%</u></u>	<u><u>14.470</u></u>	<u><u>100,0%</u></u>	<u><u>14.179</u></u>	<u><u>100,0%</u></u>
	30.06.2006		30.06.2005		31.12.2005	
	migliaia di USD	%	migliaia di USD	%	migliaia di USD	%
<u>PASSIVITA'</u>						
<u>E PATRIMONIO NETTO</u>						
Passività correnti						
Debiti verso fornitori e altri debiti	1.174		1.980		2.269	
Passività a medio-lungo termine						
Fondo imposte differite	128		123		128	
Totale passività	<u>1.302</u>	<u>9,9%</u>	<u>2.103</u>	<u>14,5%</u>	<u>2.397</u>	<u>16,9%</u>
Patrimonio netto di competenza delle minoranze azionarie						
	<u>38</u>	<u>0,3%</u>	<u>35</u>	<u>0,2%</u>	<u>37</u>	<u>0,3%</u>
Patrimonio netto						
Capitale sociale	300		300		300	
Utili portati a nuovo	11.411		11.881		11.258	
Riserva di conversione	84		151		187	
Totale patrimonio netto	<u>11.795</u>	<u>89,8%</u>	<u>12.332</u>	<u>85,3%</u>	<u>11.745</u>	<u>82,8%</u>
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	<u><u>13.135</u></u>	<u><u>100,0%</u></u>	<u><u>14.470</u></u>	<u><u>100,0%</u></u>	<u><u>14.179</u></u>	<u><u>100,0%</u></u>

La situazione finanziaria al 30 giugno 2006 si mantiene positiva per k USD 1.377, in diminuzione sia rispetto alla medesima data del periodo precedente (k USD 2.378), sia rispetto al 31 dicembre 2005 (k USD 2.035) per effetto principalmente della crescita dei crediti commerciali e della riduzione dei debiti verso fornitori.

La quota di patrimonio netto di competenza di Industrie Zignago Santa Margherita SpA al 30 giugno 2006 (50%) è pari a k USD 5.897 (al 30 giugno 2005 era di k USD 6.166; al 31 dicembre 2005 k USD 5.872).

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

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

Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

Avuto riguardo per quanto illustrato nel capitolo "Sviluppi e fatti societari" in merito all'avvio delle attività preliminari relative al progetto di collocamento presso il pubblico, di una quota del capitale di Zignago Vetro SpA, con contestuale quotazione delle azioni ordinarie nel Mercato Telematico Azionario, non si rilevano altri eventi di rilevanza significativa.

Previsioni di fine esercizio

Per quanto concerne il settore vetrario sono previsti complessivamente, per il secondo semestre, ricavi in crescita rispetto allo stesso periodo del 2005 e margini positivi, pur influenzati dai maggiori costi delle energie.

Nel settore vinicolo si prevede, per lo stesso periodo dell'anno, un andamento positivo sorretto da una situazione ancora favorevole del mercato.

Nel settore liniero è prevista una ripresa stagionale del mercato, con ricavi e margini operativi in crescita rispetto al primo semestre 2006, favoriti anche da una previsione di recupero dei prezzi.

A livello consolidato le politiche messe in atto dal Gruppo nei diversi settori di attività fanno prevedere per l'intero esercizio una tenuta dei ricavi e dei margini operativi, con risultati almeno in linea con l'anno precedente.

11 Settembre 2006

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita

Bilancio semestrale consolidato

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

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Criteria di valutazione e consolidamento

Informazioni sullo stato patrimoniale

Informazioni sul conto economico

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

Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita

ATTIVO (k euro)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
A. CREDITI VERSO SOCI			
Per versamenti ancora dovuti	---	---	---
B. IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
1 Costi di impianto e di ampliamento	14	100	30
2 Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	37	83	55
3 Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	348	358	343
4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	204	162	260
5 Avviamento e differenza di consolidamento	10.859	12.175	11.517
6 Immobilizzazioni in corso e acconti	---	36	---
7 Altre	532	533	549
Totale	11.994	13.447	12.754
II Immobilizzazioni materiali			
1 Terreni e fabbricati	45.274	48.953	46.421
2 Impianti e macchinario	72.334	84.334	79.760
3 Attrezzature industriali e commerciali	9.331	9.213	9.285
4 Altri beni	2.147	2.012	2.087
5 Immobilizzazioni in corso e acconti	2.808	2.776	1.907
Totale	131.894	147.288	139.460
III Immobilizzazioni finanziarie			
1 Partecipazioni in:			
a imprese controllate	2.155	---	---
b imprese collegate	4.435	8.633	9.517
d altre imprese	5.361	4.326	4.308
e altri investimenti	72	134	105
sub-totale	12.023	13.093	13.930
2 Crediti:			
d verso altri	221	150	172
3 Altri titoli	1	1	1
Totale	12.245	13.244	14.103
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	156.133	173.979	166.317
C. ATTIVO CIRCOLANTE			
I Rimanenze			
1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	24.661	29.115	25.425
2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	15.720	13.204	11.426
4 Prodotti finiti e merci	42.586	43.510	39.749
5 Acconti	2.042	2.215	434
6 Anticipazioni colturali	40	47	---
Totale	85.049	88.091	77.034
II Crediti			
	<i>Importi esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		
	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
1 Verso clienti	285	---	281
3 Verso imprese collegate	---	---	---
4-bis Crediti tributari	265	329	289
4-ter Imposte anticipate	---	---	---
5 Verso altri	---	---	---
Totale	550	329	570
III Attività finanziarie			
6 Altri titoli	6.756	18.457	18.457
Totale	6.756	18.457	18.457
IV Disponibilità liquide			
1 Depositi bancari e postali	78.122	60.888	72.300
3 Denaro e valori in cassa	27	26	48
Totale	78.149	60.914	72.348
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	262.272	246.351	258.785
D. RATEI E RISCONTI			
1 Ratei	276	159	228
2 Risconti	409	282	641
Totale	685	441	869
TOTALE ATTIVO	419.090	420.771	425.971

Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita

PASSIVO (k euro)	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
A. PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	13.062	13.000	13.062
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	7.530	5.918	7.530
III Riserve di rivalutazione	24.732	25.337	24.732
IV Riserva legale	2.612	2.600	2.600
V Riserve statutarie	---	---	---
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	---	---	---
VII Altre riserve	7.725	7.522	7.725
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	130.311	122.044	122.971
IX Utile (perdita) dell'esercizio	11.340	11.394	25.128
Patrimonio netto consolidato di Gruppo	<u>197.312</u>	<u>187.815</u>	<u>203.748</u>
Capitale e riserve di terzi	<u>9.548</u>	<u>9.326</u>	<u>9.528</u>
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI GRUPPO E DI TERZI	<u>206.860</u>	<u>197.141</u>	<u>213.276</u>
B. FONDI PER RISCHI E ONERI			
2 Per imposte, anche differite	15.268	14.428	15.209
3 Altri	6.130	5.897	6.085
Totale	<u>21.398</u>	<u>20.325</u>	<u>21.294</u>
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	<u>16.090</u>	<u>15.149</u>	<u>15.655</u>
D. DEBITI			
	<i>Importi esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		
	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
4 Debiti verso banche	42.453	49.323	39.431
5 Debiti verso altri finanziatori	3.633	4.367	3.836
6 Acconti	---	---	---
7 Debiti verso fornitori	---	---	---
12 Debiti tributari	---	---	---
13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	---	---	---
14 Altri debiti	---	---	---
Totale	<u>46.086</u>	<u>53.690</u>	<u>43.267</u>
E. RATEI E RISCONTI			
1 Ratei	1.431	591	935
2 Risconti	3.122	3.430	3.490
	<u>4.553</u>	<u>4.021</u>	<u>4.425</u>
TOTALE PASSIVO	<u>419.090</u>	<u>420.771</u>	<u>425.971</u>
CONTI D'ORDINE	3.688	6.100	10.776
1 Garanzie:	915	2.280	2.029
a fidejussioni di terzi	901	2.017	2.015
b titoli presso terzi a garanzia	12	261	12
c altre garanzie a favore di società controllate	2	2	2
2 Impegni:	2.773	3.820	8.747
a beni di terzi presso di noi	1.437	1.714	6.989
b portafoglio scontato	8	43	42
c impegno a sottoscrivere azioni	805	1.300	1.270
d nostri beni presso terzi	523	763	446

Gruppo Industrie Zignago Santa Margherita

CONTO ECONOMICO (k euro)		1° sem 2006	1° sem 2005	2005
A. VALORE DELLA PRODUZIONE				
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	148.118	132.079	286.773
2	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	7.184	11.059	5.164
3	Variazioni di lavorazioni in corso su ordinazione	—	(77)	(77)
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	113	129	193
5	Altri ricavi e proventi	1.215	2.828	4.902
TOTALE		156.630	146.018	296.955
B. COSTI DELLA PRODUZIONE				
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	51.126	50.811	89.260
7	Per servizi	36.297	32.578	68.185
8	Per godimento di beni di terzi	765	762	1.474
9	Per il personale:	32.124	31.359	61.657
a	salari e stipendi	22.445	21.853	42.900
b	oneri sociali	8.264	8.219	15.483
c	trattamento di fine rapporto	1.415	1.286	3.167
d	altri costi	—	1	107
10	Ammortamenti e svalutazioni:	14.942	15.660	30.441
a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	862	917	1.756
b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	13.721	14.501	28.180
d	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	359	242	505
11	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(900)	(3.479)	2.396
12	Accantonamenti per rischi	107	31	220
13	Altri accantonamenti	70	109	325
14	Oneri diversi di gestione	1.464	1.159	2.819
TOTALE		135.995	128.990	256.777
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		20.635	17.028	40.178
C. PROVENNI E ONERI FINANZIARI				
15	Proventi da partecipazioni:	—	—	198
c	proventi da partecipazioni da altre imprese	—	—	198
16	Altri proventi finanziari:	979	984	1.851
c	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	149	141	362
g	proventi diversi dai precedenti	830	843	1.489
17	Interessi e altri oneri finanziari:	(1.696)	(1.765)	(3.500)
d	interessi e altri oneri finanziari	(1.696)	(1.765)	(3.500)
17-bis	Utili e (perdite) su cambi	(51)	16	(26)
TOTALE		(768)	(765)	(1.477)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
18	Rivalutazioni:	17	84	375
a	di partecipazioni non consolidate	17	84	375
19	Svalutazioni:	—	—	—
TOTALE DELLE RETTIFICHE		17	84	375
E. PROVENNI E ONERI STRAORDINARI				
20	Proventi	718	2.108	2.762
21	Oneri	(626)	(38)	(257)
TOTALE DELLE PARITTE STRAORDINARIE		92	2.070	2.505
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE				
22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	8.617	7.064	16.292
UTILE DELL'ESERCIZIO		11.359	11.353	25.289
Utile dell'esercizio di pertinenza di terzi		(19)	41	(161)
23	UTILE DELL'ESERCIZIO	11.340	11.394	25.128

CRITERI DI VALUTAZIONE E CONSOLIDAMENTO

Si precisa che:

1. I Conti Economici e gli Stati Patrimoniali presentati recepiscono gli stessi criteri di classificazione utilizzati per il bilancio consolidato dell'esercizio 2005 allo scopo di garantire la coerenza e la continuità di informazione e di interpretazione tra situazione semestrale e bilancio di fine esercizio.
2. I criteri di consolidamento adottati per la Situazione Patrimoniale ed Economica al 30 giugno 2006 e 2005 sono gli stessi impiegati per la redazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2005.
3. I principi contabili sono gli stessi adottati in sede di bilancio di fine anno. In particolare:
 - i ricavi, gli oneri ed i proventi imputati alla porzione di esercizio annuale sono quelli effettivamente manifestati nel semestre e nell'intero periodo dell'esercizio;
 - i costi che riguardano l'intero esercizio annuale sono attribuiti per competenza;
 - le imposte del periodo sono state imputate al conto economico per competenza da ciascuna società consolidata.
4. Come già illustrato alle pagine 8 e 9, il bilancio consolidato trae origine dal consolidamento dei bilanci semestrali ed annuali predisposti dalla Capogruppo e dalle sottoelencate Società controllate, che, ai sensi dell'art. 38, 2° comma e dell'art. 39, 1° comma del D. Lgs. 127/1991, si elencano di seguito precisando che per le società controllate indirette si è tenuto conto delle quote di patrimonio attribuibili alla Capogruppo attraverso la partecipata diretta.

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

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

Società Consolidate - sede	Capitale sociale (in euro)	Quota di partecipazione del Gruppo
Capogruppo Industrie Zignago Santa Margherita SpA - Fossalta di Portogruaro (VE)	13.062.400	---
Zignago Vetro SpA - Fossalta di Portogruaro (VE) e sue controllate:	4.132.000	100,00
- Verreries Brosse SAS – Vieux-Rouen-sur-Bresle (Francia) e sua controllata:	4.000.000	100,00
- Brosse USA Inc. – New York (U.S.A.)	USD 10.000	100,00%
- Vetri Speciali SpA e sue controllate:	10.062.400	43,50%
- Vetri Speciali Iberica S.I.– Barcellona (Spagna)	3.006	43,50%
- Vetri Speciali Inc. – Benicia California (USA)	USD 100.000	43,50%
Santa Margherita SpA - Fossalta di Portogruaro (VE) e sue controllate:	7.231.000	100,00%
- Ca' del Bosco SpA - Società Agricola - Erbusco (BS)	14.000.000	60,00%
- S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl – Gaiole in Chianti (SI)	2.840.514	92,386%
- 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%
- 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	34,36%
Multitecno Srl – Fossalta di Portogruaro (VE)	209.166	90,00%
Prind Srl – Fossalta di Portogruaro (VE) e sue controllate:	90.000	100,00%
- Villanova Srl – Fossalta di Portogruaro (VE) e sua controllata:	98.127	100,00%
- Eurocostruzioni 2000 Srl – Fossalta di Portogruaro (VE)	10.330	100,00%
La Vecchia Scarl – Fossalta di Portogruaro (VE)	100.000	78,34%

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

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Vengono fornite di seguito le variazioni più significative intervenute nella consistenza delle voci dell'attivo e del passivo a completamento di quanto esposto nelle "Informazioni sulla Gestione", alle pagine da 14 a 16.

VOCI DELL'ATTIVO

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
B.II. Immobilizzazioni materiali	131.894	147.288	139.460

Le movimentazioni del semestre sono così riepilogate:

	<u>storico</u>	<u></u>	<u>ammortamento</u>	<u>netto</u>
Valori al 31.12.2005	349.883	52.304	(262.727)	139.460
- acquisizioni	8.503	---	---	8.503
- alienazioni	(2.348)	---	---	(2.348)
- ammortamenti	---	---	(13.721)	(13.721)
Valori al 30.06.2006	356.038	52.304	(276.448)	131.894

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
B.III.1 Partecipazioni	12.023	13.093	13.930

Le partecipazioni risultano essere:

	<u>Percentuali di possesso</u>	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
B.III.1.a. Imprese controllate:				
- Licana SpA	34,36%	<u>2.155</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
B.III.1.b. Imprese collegate:				
- New High Glass Inc.	50,00%	4.435	3.878	4.762
- Silene Srl	24,99%	---	4.755	4.755
Totale imprese collegate		<u>4.435</u>	<u>8.633</u>	<u>9.517</u>
B.III.1.c. Altre imprese:				
- Finanziaria Canova SpA	7,50%	3.033	3.033	3.033
- Nosio SpA	1,00%	659	---	---
- Emerald UK N. 2 Ltd Partnership	n.s.	1.432	1.053	1.034
- Neogen Co.	0,57%	115	115	115
- Portogruaro Interporto SpA	2,00%	72	72	72
- Partecipazioni in Consorzi e altre	n.s.	50	53	54
Totale altre imprese		<u>5.361</u>	<u>4.326</u>	<u>4.308</u>
B.III.1.e. Altri investimenti:				
- Deutsche Morgan Grenfell Capital Italy Scpa	n.s.	<u>72</u>	<u>134</u>	<u>105</u>
Totale		12.023	13.093	13.930

Licana SpA, società posseduta al 100% da Linificio e Canapificio Nazionale SpA, è stata posta in liquidazione.

New High Glass Inc., e la sua controllata New High Glass Colombia Ltda sono state valutate con il metodo del patrimonio netto. La diminuzione di valore rispetto al 31 dicembre 2005, pari a k euro 327, è conseguente alla variazione negativa di conversione in USD/euro del patrimonio netto al 30 giugno 2006.

La cessione della partecipazione in Silene Srl è stata effettuata dalla controllata S.M. Selios di Sicilia Srl, realizzando una plusvalenza di k euro 535.

L'acquisto della partecipazione dell'1% in Nosio SpA, società operante nel settore vitivinicolo, in particolare nell'area siciliana, è stato effettuato dalla controllante santa Margherita SpA.

Le movimentazioni del semestre delle partecipazioni nella Emerald U.K. N. 2 Ltd Partnership e nella Deutsche Morgan Grenfell Capital Italy Scpa., possedute dalla Società Capogruppo, sono state illustrate nelle Note alle pagine 23 e 24.

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

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
C.I. Rimanenze	85.049	88.091	77.034

La voce in oggetto è già dettagliata nello stato patrimoniale. L'evoluzione delle rimanenze è da correlarsi generalmente all'andamento delle vendite, tenuto conto della normale stagionalità di alcune attività. In tale ambito la consistenza alla data rappresenta la giacenza fisiologica.

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
C.II.1 Crediti verso clienti	81.682	68.856	79.873

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

L'aumento al 30 giugno 2006 rispetto alla stessa data dell'anno precedente (+ k euro 12.826, + 18,6%) è correlato all'andamento delle vendite. In particolare si segnalano variazioni in aumento nel settore vetrario (+ k euro 6.504, + 13,6%) e nel settore vinicolo (+ k euro 5.561, + 43%); in diminuzione nel settore liniero (- k euro 6.33, - 6,5%).

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

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
Italia	54.308	48.082	52.073
Europa U.E.	15.661	12.778	13.627
Nord America	6.876	4.894	9.555
Altri paesi	4.837	3.102	4.618
Totale	81.682	68.856	79.873

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
C.II.3 Crediti verso imprese collegate	670	816	566

Tale voce al 30 giugno 2006 rileva crediti di Zignago Vetro SpA e della Capogruppo verso New High Glass Inc., società valutata con il metodo del patrimonio netto, rispettivamente per k euro 584 e per k euro 86; al 30 giugno 2005 la voce comprendeva crediti di Zignago Vetro SpA e della Capogruppo verso New High Glass Inc. rispettivamente per k euro 733 e per k euro 83, e altre minori.

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
<i>C.II.4-bis Crediti tributari</i>	3.055	5.274	3.660

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

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
<i>C.II.4-ter Imposte anticipate</i>	5.667	2.787	5.725

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

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
<i>C.III.6 Altri titoli</i>	6.756	18.457	18.457

Al 30 giugno 2006, si rilevano titoli obbligazionari, il cui valore di carico non è superiore al valore di mercato alla data, detenuti dalla Capogruppo e da Zignago Vetro SpA, rispettivamente k euro 256 e k euro 6.500; al 30 giugno 2005, si rilevavano titoli obbligazionari pari a k euro 11.457 detenuti dalla Capogruppo, k euro 2.500 da Zignago Vetro SpA e k euro 4.500 da Prind Srl.

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
<i>C.IV Disponibilità liquide</i>	78.149	60.914	72.348

Tale voce include:

	<u>Saldo al</u> <u>30.06.2006</u>	<u>Saldo al</u> <u>30.06.2005</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2005</u>
Conti deposito a termine presso banche	61.301	43.000	53.847
Conti correnti bancari e postali	16.821	17.888	18.453
Denaro e valori in cassa	27	26	48
Totale	78.149	60.914	72.348

VOCI DEL PASSIVO

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
A. PATRIMONIO NETTO	206.860	197.141	213.276

Le movimentazioni del patrimonio netto intervenute dal 31 dicembre 2005, per una riduzione netta di k euro 6.415 sono rappresentate da:

PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2005			213.276
- destinazione a dividendi di utili dell'esercizio 2005 e riserve deliberate dalle assemblee	(17.584)		
- risultato netto del periodo, quota di competenza	11.340		
- risultato netto del periodo, quota delle minoranze	19		
- differenze di conversione dei bilanci di partecipazioni, espressi in valuta estera	(191)		(6.416)
PATRIMONIO NETTO AL 30.06.2006			206.860

Il patrimonio netto include al 30 giugno 2006 riserve in sospensione d'imposta pari a complessivi k euro 36.078 (invariate rispetto al 31 dicembre 2005), sulle quali non sono state stanziare le imposte differite in quanto non se ne prevede la distribuzione.

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI	21.398	20.325	21.294

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

	<u>31.12.2005</u>	<u>Incrementi</u>	<u>Decrementi</u>	<u>30.06.2006</u>
B.2. Fondo per imposte, anche differite	15.209	804	(745)	15.268
B.3. Altri fondi:				
- fondo indennità suppletiva di clientela	1.279	70	(73)	1.276
- fondo per rischi tecnici, commerciali e altri rischi tipici dell'impresa	2.066	---	---	2.066
- fondo per rischi contrattuali	1.186	297	(286)	1.197
- fondo per rischi industriali	824	15	(2)	837
- fondo indennità di pensionamento	730	31	(7)	754
Totale	6.085	413	(368)	6.130
Totale altri fondi	21.294	1.217	(1.113)	21.398

Il **fondo per imposte**, di k euro 15.268, si è incrementato rispetto al 31 dicembre 2005 di k euro 59, per la dinamica degli accantonamenti e utilizzi di imposte in relazione agli stanziamenti e rientri degli ammortamenti eccedenti.

Il **fondo per indennità suppletiva di clientela** si riferisce alla passività stimata nei confronti degli agenti secondo l'attuale normativa. Nell'esercizio è stato utilizzato per k euro 73 ed incrementato di k euro 70, dalle società vinicole e da Linificio e Canapificio Nazionale SpA, per liquidazioni ad agenti.

Il **fondo per rischi tecnici, commerciali e altri rischi tipici d'impresa**, stanziato in esercizi precedenti da Zignago Vetro SpA, rappresenta una prudenziale valutazione degli Amministratori su oneri futuri legati al mantenimento dell'attuale capacità produttiva dei forni della società, su rischi commerciali ed altri rischi tipici d'impresa.

Il **fondo per rischi contrattuali**, stanziato da alcune società del Gruppo a fronte di rivendicazioni in attesa di giudizio, è stato utilizzato per k euro 286 ed incrementato per k euro 297 da Linificio e Canapificio Nazionale SpA e da società del settore vetro.

Il **fondo per rischi industriali**, stanziato dalle società vetrarie a fronte di contestazioni da clienti per difetti di produzione da definire e di perdite potenziali su materiali di imballo per i quali è concordato l'impegno di riacquisto. Nel primo semestre è stato stanziato un fondo a garanzia dell'emissione di anidride carbonica da parte di Vetri Speciali SpA.

Il **fondo indennità di pensionamento**, iscritto da Verreries Brosse SAS con riferimento alla passività stimata nei confronti dei dipendenti che cessano il rapporto di lavoro con l'azienda unicamente per pensionamento, al netto di quanto già versato in un apposito fondo assicurativo, è stato utilizzato per k euro 7 per liquidazioni ed incrementato per k euro 31.

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	16.090	15.149	15.655

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

Valore al 31.12.2005			15.655
- quota maturata nel periodo		1.415	
- indennità liquidate nel periodo		(980)	435
Valore al 30.06.2006			16.090

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
D.4 Debiti verso banche	94.002	111.689	97.192

I debiti verso banche sono così costituiti:

	<u>Saldo al 30.06.2006</u>	<u>Saldo al 30.06.2005</u>	<u>Saldo al 31.12.2005</u>
Conti correnti passivi	3.878	4.902	836
Anticipazioni su ricevute bancarie	10.615	7.291	7.695
Anticipazioni su fatture	13.527	7.578	7.548
Anticipazioni in euro	18.800	39.860	30.402
Anticipazioni in valuta estera	77	1.232	---
Mutui passivi	36.894	50.826	40.001
Mutui passivi agrari	10.211	---	10.710
Totale	94.002	111.689	97.192

Le rate di mutui passivi includono mutui assistiti da garanzie reali, ed hanno scadenze comprese fra uno e dieci anni. Gli importi esigibili oltre l'esercizio successivo sono riportati nello stato patrimoniale. Sono assistiti nella generalità da ipoteca e taluni anche da fidejussione rilasciata dalla società Controllante o dalla Capogruppo.

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
D.7			
Debiti verso fornitori	50.313	47.394	50.022

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

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

	Saldo al 30.06.2006	Saldo al 30.06.2005	Saldo al 31.12.2005
Italia	41.035	39.057	41.504
Europa U.E.	8.739	7.785	7.744
Nord America	314	236	229
Altri paesi	225	316	545
Totale	50.313	47.394	50.022

	<u>30.06.2006</u>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2005</u>
CONTI D'ORDINE	3.688	6.100	10.776

Il capitolo in oggetto è già dettagliato nello stato patrimoniale. Le variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2005, riguardano le seguenti voci:

- "fideiussioni di terzi" - k euro 1.114 relative al rilascio parziale da parte di Cà del Bosco SpA di una fideiussione a favore della Regione Lombardia per garanzie sulla restituzione di acconti su contributi in conto impianti;
- "beni di terzi presso di noi" - k euro 5.552, rinvenienti dalle consegne di prodotti finiti già venduti, ma in deposito momentaneo presso i nostri magazzini. Le società interessate risultano Zignago Vetro SpA e Vetri Speciali SpA;
- "impegno a sottoscrivere azioni" - k euro 465, in relazione alla sottoscrizione, da parte della Capogruppo, delle quote richiamate da Emerald UK n.2 Ltd Partnership.

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 4.037.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

A completamento di quanto esposto nelle “Informazioni sulla Gestione”, alle pagine da 9 a 13, si commentano di seguito alcune voci significative del conto economico.

	<u>1° sem. 2006</u>	<u>1° sem. 2005</u>	<u>2005</u>
A.1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	148.118	132.079	286.773

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

	<u>1° sem. 2006</u>		<u>1° sem. 2005</u>		<u>2005</u>	
	euro	%	euro	%	euro	%
Attività vetraria	102.095	68,9%	92.821	70,3%	189.676	66,1%
Attività vinicola	32.578	22,0%	25.410	19,2%	67.557	23,6%
Attività tessile	12.442	8,4%	12.868	9,8%	27.526	9,6%
Altri ricavi	1.003	0,7%	980	0,7%	2.014	0,7%
Totale	148.118	100,0%	132.079	100,0%	286.773	100,0%

	<u>1° sem. 2006</u>	<u>1° sem. 2005</u>	<u>2005</u>
C.17 Interessi e altri oneri finanziari	1.696	1.765	3.500

Tale voce risulta così composta:

	<u>1° sem. 2006</u>	<u>1° sem. 2005</u>	<u>2005</u>
Interessi passivi su debiti verso banche e altri oneri finanziari	740	823	1.487
Interessi passivi su mutui	772	736	1.593
Sconti e altri oneri finanziari	184	206	420
Totale	1.696	1.765	3.500

	<u>1° sem. 2006</u>	<u>1° sem. 2005</u>	<u>2005</u>
C.17-bis Utili e (perdite) su cambi	(51)	16	(26)

Tale voce risulta così composta:

	<u>1° sem. 2006</u>	<u>1° sem. 2005</u>	<u>2005</u>
Differenze positive di cambio	120	290	415
Differenze negative di cambio	(171)	(274)	(441)
Totale	(51)	16	(26)

	<u>1° sem. 2006</u>	<u>1° sem. 2005</u>	<u>2005</u>
E.20 PROVENTI (STRAORDINARI)	718	2.108	2.762

Nella voce sono incluse:

	<u>1° sem. 2006</u>	<u>1° sem. 2005</u>	<u>2005</u>
Plusvalenza per cessione di immobili	183	2.108	---
Plusvalenza per cessione di partecipazioni	535	---	---
Plusvalenze realizzate da Linificio e Canapificio Nazionale SpA da cessioni di immobili	---	---	2.448
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
Totale	718	2.108	2.762

	<u>1° sem. 2006</u>	<u>1° sem. 2005</u>	<u>2005</u>
E.21 ONERI (STRAORDINARI)	626	38	257

Nella voce sono incluse:

	<u>1° sem. 2006</u>	<u>1° sem. 2005</u>	<u>2005</u>
Prestazioni professionali correlato al progetto di quotazione delle azioni ordinarie di Zignago Vetro SpA	550	---	---
Oneri per riorganizzazioni aziendali	76	---	---
Definizioni di pendenze contrattuali	---	---	37
Costi straordinari del personale	---	38	193
Minusvalenze da cessioni di un partecipazione immobilizzata	---	---	27
Totale	626	38	257

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

**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEI RISULTATI CIVILISTICI
AL 30 GIUGNO 2006 DELLA CAPOGRUPPO E DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE
CON I RISULTATI RETTIFICATI IN SEDE DI CONSOLIDAMENTO**

(k euro)

Descrizione	Società consolidate							Consolidato
	Zignago Vetro SpA	Vetri Speciali SpA e controllate	Verreries Brosse SAS e controllata	Santa Margherita SpA e controllate	Linificio e Canapificio Nazionale SpA e controllate	Multitecno Srl Villanova Srl Prind SpA Eurocostruzioni 2000 Srl La Vecchia Scarl	Industrie Zignago Santa Margherita SpA (la Capogruppo)	
Risultato netto risultante dal bilancio civilistico								
- della Capogruppo	---	---	---	---	---	---	36.045	36.045
- delle società consolidate	5.159	737	656	3.505	1.689	40	---	11.786
a. Ammortamenti netti di plusvalori di immobili riconosciuti su acquisizioni di partecipazioni	---	---	---	5	---	---	1.188	1.193
b. Quote di risultato dell'esercizio attribuibili ad azionisti di minoranza	---	---	---	(16)	---	---	(3)	(19)
c. Altre rettifiche di consolidamento:								
- storno dividendi distribuiti infragruppo	---	---	---	(250)	(1.424)	---	(28.249)	(29.923)
- valutazione di partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto	---	---	---	---	1	---	52	53
- armonizzazione ai principi contabili del gruppo	---	---	---	---	---	---	419	419
- storno plusvalenza su liquidazione di partecipazioni consolidate	---	---	---	---	---	---	(8.171)	(8.171)
- storno di utili infragruppo inclusi nelle rimanenze finali	---	(19)	---	---	---	---	---	(19)
- altre rettifiche di consolidamento	---	35	---	---	(59)	---	---	(24)
Risultato di competenza della Capogruppo	5.159	753	656	3.244	207	40	1.281	11.340

**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEI PATRIMONI NETTI CIVILISTICI
AL 30 GIUGNO 2006 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	---	---	---	---	---	---	99.184	99.184
- delle società consolidate	72.480	14.062	7.531	60.857	28.553	4.614	---	188.097
Valore di carico delle Società Controllate	---	(42)	---	(14.503)	(7.380)	(266)	(43.177)	(65.368)
a. Storno di plusvalenze infragruppo su cessioni di immobilizzazioni, al netto degli ammortamenti	---	---	---	(296)	(675)	---	(19.833)	(20.804)
b. Quote di patrimonio netto attribuibili ad azionisti di minoranza	---	---	---	(9.182)	---	---	(366)	(9.548)
c. Altre rettifiche di consolidamento:								
- valutazione di partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto	---	---	---	---	2	---	3.877	3.879
- armonizzazione ai principi contabili di gruppo	---	---	---	---	---	---	1.434	1.434
- storno di profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze finali	---	---	---	(35)	---	---	(12)	(47)
- altre rettifiche di consolidamento	---	417	---	---	181	---	(113)	485
Patrimonio netto di competenza della Capogruppo	<u>72.480</u>	<u>14.437</u>	<u>7.531</u>	<u>36.841</u>	<u>20.681</u>	<u>4.348</u>	<u>40.994</u>	<u>197.312</u>

Industrie Zignago Santa Margherita SpA

Bilancio semestrale

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

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Rapporti patrimoniali ed economici verso Società del Gruppo

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Partecipazioni in imprese controllate indirette

Comunicazione delle partecipazioni rilevanti

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

Industrie Zignago Santa Margherita SpA

(k euro)

ATTIVO	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
A. CREDITI VERSO SOCI			
Per versamenti ancora dovuti	---	---	---
B. IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
3 Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	---	---	12
Totale	---	---	12
II Immobilizzazioni materiali			
1 Terreni e fabbricati	1.561	1.080	1.576
2 Impianti e macchinario	63	57	74
4 Altri beni	412	334	492
Totale	2.036	1.471	2.142
III Immobilizzazioni finanziarie			
1 Partecipazioni in:			
a imprese controllate	16.815	32.926	32.926
b imprese collegate	63	63	63
d altre imprese	4.661	4.282	4.263
e altri investimenti	72	134	105
<i>sub - totale</i>	21.611	37.405	37.357
2 Crediti:			
d verso altri	23	23	24
3 Altri titoli	1	1	1
Totale	21.635	37.429	37.382
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)	23.671	38.900	39.536
C. ATTIVO CIRCOLANTE			
I Rimanenze			
1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	6	4	9
4 Prodotti finiti e merci	27	28	22
Totale	33	32	31
II Crediti			
1 Verso clienti	8	3	5
2 Verso imprese controllate	21.723	260	2.579
3 Verso imprese collegate	86	107	178
4-bis Crediti tributari	---	2.695	1.053
4-ter Imposte anticipate	359	938	359
5 Verso altri	61	10	13
Totale	22.237	4.013	4.187
III Attività finanziarie			
6 Altri titoli	256	11.457	11.457
Totale	256	11.457	11.457
IV Disponibilità liquide			
1 Depositi bancari e postali	56.439	31.031	31.905
3 Denaro e valori in cassa	12	6	17
Totale	56.451	31.037	31.922
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	78.977	46.539	47.597
D. RATEI E RISCONTI			
1 Ratei	159	141	108
2 Risconti	8	12	32
Totale	167	153	140
TOTALE ATTIVO	102.815	85.592	87.273

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

Industrie Zignago Santa Margherita SpA

(k euro)

PASSIVO	30.06.2006	30.06.2005	31.12.2005
A. PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	13.062	13.000	13.062
II Riserva da soprapprezzo delle azioni	7.530	5.917	7.530
III Riserve di rivalutazione	1.481	1.481	1.481
IV Riserva legale	2.612	2.600	2.600
V Riserve statutarie	---	---	---
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	---	---	---
VII Altre riserve:	1.210	1.210	1.210
1 Riserva straordinaria	516	516	516
2 Riserva ex-lege 904/1977	469	469	469
3 Riserva ex-lege 823/1973	18	18	18
4 Riserva per rischi generali d'impresa	207	207	207
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	37.244	39.434	39.434
IX Utile (perdita) dell'esercizio	36.045	15.493	15.406
Totale	99.184	79.135	80.723
B. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1 Per imposte, anche differite	10	13	10
3 Altri	299	299	299
	309	312	309
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	1.041	1.045	1.021
D. DEBITI			
7 Debiti verso fornitori	1.352	1.249	1.272
9 Debiti verso imprese controllate	3	2.722	114
12 Debiti tributari	336	410	2.792
13 Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	159	226	164
14 Altri debiti	431	493	877
Totale	2.281	5.100	5.219
E. RATEI E RISCONTI			
1 Ratei	---	---	1
TOTALE PASSIVO	102.815	85.592	87.273
CONTI D'ORDINE	817	1.572	1.282
1 Garanzie:	12	272	12
a fidejussioni prestate	9	9	9
b garanzie a favore di imprese controllate	2	2	2
c titoli presso terzi a garanzia	1	261	1
2 Impegni:	805	1.300	1.270
a impegno a sottoscrivere azioni	805	1.300	1.270

Industrie Zignago Santa Margherita SpA

(k euro)

CONTO ECONOMICO		1° sem. 2006	1° sem. 2005	2005
A. VALORE DELLA PRODUZIONE				
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.087	2.371	4.741
5	Altri ricavi e proventi	246	220	533
TOTALE		2.333	2.591	5.274
B. COSTI DELLA PRODUZIONE				
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	148	169	351
7	Per servizi	1.193	1.159	2.533
8	Per godimento di beni di terzi	52	43	94
9	Per il personale:	1.285	1.442	3.689
a	salari e stipendi	951	1.038	2.181
b	oneri sociali	262	320	688
c	trattamento di fine rapporto	72	84	820
10	Ammortamenti e svalutazioni:	123	104	177
a	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	20	22	22
b	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	103	82	155
11	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1)	3	4
14	Oneri diversi di gestione	126	91	135
TOTALE		2.926	3.011	6.983
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		(593)	(420)	(1.709)
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15	Proventi da partecipazioni:	28.249	15.635	16.123
a	proventi da partecipazioni da imprese controllate	28.249	15.635	15.635
b	proventi da partecipazioni in imprese collegate	---	---	290
c	proventi da partecipazioni da altre imprese	---	---	198
16	Altri proventi finanziari:	518	496	1.008
c	da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	65	113	249
d	proventi diversi dai precedenti da imprese controllate	1	---	1
g	proventi diversi dai precedenti	452	383	758
17	Interessi ed altri oneri finanziari	(1)	(25)	(25)
d	altri interessi e oneri finanziari	(1)	(25)	(25)
17-bis	Utili e (perdite) su cambi	(11)	7	8
TOTALE		28.755	16.113	17.114
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE				
		---	---	---
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20	Proventi	8.391	---	---
21	Oneri	(200)	(27)	(27)
Totale delle partite straordinarie		8.191	(27)	(27)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		36.353	15.666	15.378
22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	308	173	(28)
26	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	36.045	15.493	15.406

RAPPORTI PATRIMONIALI ED ECONOMICI VERSO SOCIETÀ DEL GRUPPO

(k euro)

Società	CREDITI			DEBITI		
	Commerciali	Finanziari	Totale	Commerciali	Finanziari	Totale
Zignago Vetro SpA	14	21.443	21.457	---	---	---
Verreries Brosse SAS	---	---	---	---	---	---
Vetri Speciali SpA	10	---	10	---	---	---
Santa Margherita SpA	29	---	29	3	---	3
Ca' del Bosco SpA - Società Agricola -	37	---	37	---	---	---
S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl	1	---	1	---	---	---
Cantine Torresella Srl	1	---	1	---	---	---
Kettmeir SpA	1	---	1	---	---	---
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	58	---	58	---	---	---
Multitecno Srl	3	---	3	---	---	---
La Vecchia Scarl	---	---	---	---	---	---
Prind Srl	2	---	2	---	---	---
Totale	156	21.443	21.599	3	---	3

Società	RICAVI				COSTI			
	Prodotti	Servizi	Finanziari	Totale	Prodotti	Servizi	Finanziari	Totale
Zignago Vetro SpA	---	917	---	917	---	---	---	---
Vetri Speciali SpA	---	10	---	10	---	---	---	---
Santa Margherita SpA	---	590	---	590	59	---	---	59
Ca' del Bosco SpA - Società Agricola -	---	57	---	57	3	---	---	3
S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl	---	1	---	1	---	---	---	---
Cantine Torresella Srl	---	2	---	2	---	---	---	---
Kettmeir SpA	---	1	---	1	---	---	---	---
Linificio e Canapificio Nazionale SpA	---	151	---	151	14	2	---	16
Multitecno Srl	---	35	---	35	---	---	---	---
Prind Srl	---	5	---	5	---	---	---	---
La Vecchia Scarl	---	6	---	6	---	---	---	---
Villanova Srl	---	2	---	2	---	---	---	---
Totale	---	1.777	---	1.777	76	2	---	78

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE E COLLEGATE

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Quota di possesso	Patrimonio netto al 30/06/2006	
				Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota
(k euro)					
<u>B.III.1.a. Imprese controllate:</u>					
- Zignago Vetro SpA	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	4.132	100,00%	72.480	72.480
- Santa Margherita SpA	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	7.231	100,00%	32.254	32.254
- Linificio e Canapificio Nazionale SpA	Milano (MI) Via Turati, 16	27.648	34,36%	62.969	21.636
- Multitecno Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	209	90,00%	333	300
- Prind Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	90	100,00%	2.628	2.628
- La Vecchia Scarl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	100	51,00%	1.378	702
				172.042	130.000
<u>B.III.1.b. Imprese collegate:</u>					
- New High Glass Inc.	Miami - Florida (USA)	USD ⁰⁰⁰ 300	50,00%	9.243	4.622
Totale				181.285	134.622

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

AL 30 GIUGNO 2006 EX-ART. 2427 N. 5 C.C. ISCRITTE FRA LE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Risultato d'esercizio al 30/06/2006		Valore di carico	Svalutazioni di esercizi precedenti	Valori di bilancio al 30.06.2006
Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota			
5.159	5.159	4.134	---	4.134
2.985	2.985	7.232	---	7.232
3.148	1.082	1.839	---	1.839
6	5	552	(239)	313
25	25	2.604	---	2.604
13	7	694	---	694
11.336	9.263	17.055	(239)	16.816
117	59	63	---	63
11.453	9.322	17.118	(239)	16.879

in vigore al 30 giugno 2006 (euro/USD 1,2713).

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE INDIRETTE

Denominazione	Sede	Quota di possesso della controllata diretta	Capitale sociale	Patrimonio netto al 30.06.2006	
				Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota
(k euro)					
Controllate dirette di Zignago Vetro SpA:					
- Verreries Brosse SAS	Vieux Rouen sur Bresle - Francia 34, rue Théodule Gérin	100,00%	4.000	7.103	7.103
sua controllata diretta					
- Brosse USA Inc.	New York - USA 150 East 58th Street	100,00%	USD ⁰⁰⁰ 10	481	481
- Vetri Speciali SpA	Trento (TN) Via Mancini, 5	43,50%	10.062	32.327	14.062
sue controllate dirette					
- Vetri Speciali Iberica S.I.	Barcellona (Spagna)	100,00%	3	156	156
- Vetri Speciali Inc.	Bernicia - California (USA)	100,00%	USD ⁰⁰⁰ 100	305	305
Controllate dirette di Prind SpA:					
- Villanova Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	100,00%	98	164	164
sua controllata diretta					
- Eurocostruzioni 2000 Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	70,00%	10	111	78
Controllate dirette di Santa Margherita SpA:					
- Ca' del Bosco SpA- Società Agricola -	Erbusco (BS) Via Case Sparse, 20	60,00%	14.000	21.951	13.171
- S.M. Tenimenti Pile e Lamole e Vistarenni Srl	Gaiole in Chianti (SI) Località Vistarenni	92,386%	2.841	3.244	2.997
- Cantine Torresella Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	100,00%	400	524	524
- Kettmeir SpA	Caldaro (BZ) Via Cantine 4	94,00%	2.210	2.214	2.081
- S.M. Selios di Sicilia Srl	Fossalta di Portogruaro (VE) Via Ita Marzotto, 8	(*) 99,00%	90	670	663
Controllate dirette di Linificio e Canapificio Nazionale SpA					
- Filin SA.	Fouchana (TN)	100,00%	DT 14.000.000	10.830	10.830
- Licana SpA	Fara Gera d'Adda (BG)	100,00%	7.010	6.122	6.122
- UAB Lietlinen	Kaunas (LT)	100,00%	LITAS 29.120.000	9.170	9.170
sua controllata diretta					
- UAB Linestus	Kaunas (LT)	50,00%	LITAS 1.726.400	130	65

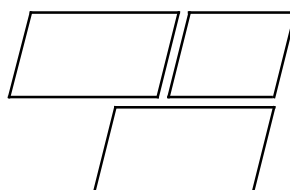
(*) Cantine Torresella Srl possiede l'ulteriore 1%.

Il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio delle controllate indirette Brosse USA Inc., Vetri Speciali Inc., Filin SA, UAB Lietlinen dinaro tunisino/euro 0,608 e litas lituano/euro 0,2896).

AL30GIUGNO 2006 EX – ART. 2427 N. 5 C.C.

Risultato dell'esercizio al 30.06.2006		Valore di carico	Valori di bilancio al 30.06.2006
Ammontare complessivo	Ammontare pro-quota		
724	724	4.000	4.000
(68)	(68)	200	200
1.695	737	21.471	21.471
31	31	3	3
20	20	93	93
(2)	(2)	158	158
(2)	(1)	107	107
47	(28)	8.432	8.432
8	7	3.371	2.631
(13)	(13)	410	410
(55)	(52)	3.591	2.938
534	529	141	141
1.654	1.654	13.267	13.267
(151)	(151)	7.011	7.011
1.324	1.324	8.361	8.361
(25)	(13)	250	250

e UAB Linestus, sono stati convertiti in euro al cambio in vigore al 30 giugno 2006 (rispettivamente: euro/USD 1,2713,



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