



Relazione sull'andamento della gestione per il primo semestre 2004

Vincenzo Zucchi S.p.A.

Capitale sociale Euro 27.804.203 int. vers.

Sede legale: Milano, via Tiziano 9/a

Registro delle Imprese di Milano,

Codice fiscale e Partita IVA 00771920154

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore delegato
Giordano Zucchi

Vice Presidente e Amministratore delegato
Manlio Zucchi

Amministratore delegato
Manlio Alberto Zucchi

Amministratori
Pierandrea Dosi Delfini
Antonio Favrin
Gianfelice Rocca
Matteo Zucchi
Andrea Donà dalle Rose
Franco Ponzellini

Deleghe conferite:

Al Presidente e Amministratore delegato Giordano Zucchi spetta la rappresentanza legale della Società. Essa spetta anche al Vice Presidente e Amministratore delegato Manlio Zucchi quando fa le veci del Presidente, nei casi di sua assenza o impedimento. Sia al Presidente che al Vice Presidente sono attribuiti tutti i poteri di ordinaria amministrazione.

All'Amministratore delegato Manlio Alberto Zucchi sono attribuiti tutti i poteri di ordinaria amministrazione ad esclusione di quelli per richiedere e concedere finanziamenti e per acquistare e vendere titoli.

Collegio Sindacale

Sindaci effettivi
Vittorio Fabio - *Presidente*
Gianluca Officio
Giorgio Palumbo

Sindaci Supplenti
Carlo Brunelli
Riccardo Garbagnati
Andrea Negri

Revisori contabili indipendenti

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

INDICE

CONSOLIDATO DI GRUPPO

Commento

Informazioni sulla gestione del Gruppo 2

Principi e criteri contabili utilizzati nella redazione del bilancio consolidato 14

Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato 17

Informazioni sul conto economico consolidato 24

Prospetti contabili

Stato patrimoniale consolidato 26

Conto economico consolidato 30

PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO33

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE44

CONSOLIDATO DI GRUPPO

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DEL GRUPPO

Crescita zero in Europa, debolezza del dollaro e aumento delle importazioni dai paesi a bassi salari – fenomeni che hanno caratterizzato lo scorso esercizio – hanno influenzato, sia in termini di volumi che di margini, anche il semestre testé decorso.

Si tratta di eventi prevedibili e previsti ma la cui intensità e rapidità ha però colto di sorpresa l'industria manifatturiera occidentale.

Le azioni di ristrutturazione che sono state poste in atto – con chiusure e compattamenti di reparti per diminuire e concentrare le produzioni interne – e le appostazioni per future cessioni di unità operative hanno contribuito ad aumentare gli oneri straordinari che, pure, hanno pesato sul risultato del periodo.

Nel mese di giugno, nel quadro del ridimensionamento delle capacità produttive delle Controllate francesi, è stata siglata una lettera d'intenti per la cessione del 100% delle azioni della Blanchisserie du Pont de Nieppe S.A.S., partecipata tramite la Descamps S.A.S. per il 68% e tramite la Baseuropa S.A. per il 32%. A fronte di tale futura cessione è stato appostato un onere straordinario consolidato di 1.167 migliaia di Euro.

Il bilancio consolidato è stato predisposto applicando gli stessi principi contabili ed i medesimi criteri di valutazione adottati nel bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31.12.2003. A partire da tale data è stato utilizzato il metodo del costo medio ponderato, in luogo del LIFO, nella valutazione delle rimanenze ed è stato applicato il principio contabile IAS 17 nel trattamento contabile dei beni ricevuti da terzi in locazione finanziaria.

Per una più chiara esposizione degli effetti dei cambiamenti dei criteri è stato redatto un pro-forma della struttura patrimoniale e finanziaria al 30.06.2003 che riporta i valori che si sarebbero avuti qualora i nuovi criteri contabili fossero stati costantemente applicati nel tempo.

Dati sintetici del conto economico consolidato

(in migliaia di euro)

	1° sem. 2004		1° sem. 2003		Var. %	Esercizio 2003	
		%		%			%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	165.225	100,0	177.588	100,0	-7,0	388.558	100,0
Consumi di beni e servizi e altri costi di gestione	108.834	65,9	106.487	60,0		241.305	62,1
Costi per il personale	54.885	33,2	56.542	31,8		107.854	27,7
Ammortamenti immobilizz. mater. e immat.	13.604	8,2	12.849	7,2		26.655	6,8
Svalutazione dei crediti e altri accant.ti	1.442	0,9	952	0,5		2.699	0,7
Contributi in conto esercizio	-162	-0,1	-25	0,0		-93	0,0
Altri ricavi e proventi	-3.177	-1,9	-2.566	-1,4		-5.994	-1,5
Utile operativo	-10.201	-6,2	3.349	1,9	-404,6	16.132	4,2
Proventi da partecipazioni	40	0,0	24	0,0		26	0,0
Interessi passivi e altri oneri finanz. netti	-1.581	-0,9	-1.179	-0,7		-2.600	-0,7
Differenze cambio nette	582	0,4	-344	-0,2		-1.535	-0,4
Rettifiche di valore di attività finanz. nette	-100	-0,1	97	0,1		-1.041	-0,3
Risultato della gestione corrente	-11.260	-6,8	1.947	1,1	-678,3	10.982	2,8
Proventi (oneri) straord. netti	-2.932	-1,8	405	0,2		570	0,1
Risultato prima delle imposte	-14.192	-8,6	2.352	1,3	-703,4	11.552	2,9
Imposte sul reddito	-1.451	-0,9	-5.366	-3,0		-10.617	-2,7
Utile (perdita) prima della quota di pertinenza di terzi	-15.643	-9,5	-3.014	-1,7	419,0	935	0,2
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	-629	-0,4	669	0,4		336	0,1
Utile (perdita)	-15.014	-9,1	-3.683	-2,1	307,7	599	0,1

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Fatturato per settore di attività

(in migliaia di euro)

	<u>1° sem. 2004</u>	<u>1° sem. 2003</u>	<u>Var. %</u>
Prodotti finiti	134.270	138.774	-3,2
Semilavorati	10.937	13.881	-21,2
Nobilitazione	20.018	24.933	-19,7
Totali	165.225	177.588	-7,0

Fatturato per area geografica

(in migliaia di euro)

	<u>1° sem. 2004</u>		<u>1° sem. 2003</u>		<u>Var. %</u>
Italia	85.980	52,0	92.181	51,9	-6,7
Estero:					
Francia	38.361	23,2	39.558	22,3	-3,0
Altri paesi europei	31.588	19,1	31.975	18,0	-1,2
Paesi extraeuropei	9.296	5,7	13.874	7,8	-33,0
	79.245	48,0	85.407	48,1	-7,2
Totali	165.225	100,0	177.588	100,0	-7,0

Costi per il personale

Il costo complessivo del personale ha avuto un decremento di 1.657 migliaia di Euro rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente principalmente correlato alla diminuzione del numero di dipendenti. Il numero di dipendenti mediamente in forza nel semestre è stato di 3.456 contro i 3.655 del primo semestre 2003. In Italia è stato di 2.140 (2.233 nel primo semestre 2003).

Ammortamenti

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono ammontati nel semestre a 13.604 migliaia di Euro (12.849 migliaia di Euro nel primo semestre 2003), di cui 11.585 migliaia di Euro relativi a immobilizzazioni materiali e 2.019 migliaia di Euro a immobilizzazioni immateriali.

Utile (perdita) operativo

La perdita operativa del semestre è stata di 10.201 migliaia di Euro, contro un utile operativo di 3.349 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Per settore di attività, la perdita operativa del Gruppo è stata la seguente:

(in migliaia di euro)	<u>1° sem. 2004</u>	<u>1° sem. 2003</u>	<u>Variazione</u>	
Prodotti finiti	-10.146	-940	-9.206	-
Semilavorati	620	657	-37	-5,6%
Nobilitazione	-675	3.632	-4.307	-
Totali	<u>-10.201</u>	<u>3.349</u>	<u>-13.550</u>	-

Ulteriori analisi e commenti sui ricavi e sui risultati operativi sono esposti nel seguito nel paragrafo dedicato all'andamento della gestione per settore di attività

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari netti hanno inciso per b 0,9% sul fatturato (0,7% nel primo semestre 2003).

Proventi (oneri) straordinari netti

	<u>1° sem. 2004</u>	<u>1° sem. 2003</u>
Proventi	503	490
Oneri	-3.435	-85
	<u>-2.932</u>	<u>405</u>

I proventi straordinari del semestre sono originati principalmente dallo storno di uno stanziamento d'imposte relativo agli anni 2000-2001 di una Controllata. Gli oneri straordinari invece si riferiscono per 1.167 migliaia di Euro alla prevista cessione della Blanchisserie du Pont de Nieppe S.A.S., per 822 migliaia di Euro ad incentivazioni all'esodo legate alla chiusura del reparto confezione a Nieppe (Francia) della Descamps S.A.S. e per 1.370 migliaia di Euro prevalentemente ad ulteriori operazioni di riorganizzazione delle attività presso le Controllate francesi ed italiane.

Imposte sul reddito

Le imposte sono ammontate a 1.451 migliaia di Euro (5.366 migliaia di Euro nel primo semestre 2003) e sono così suddivise:

(in migliaia di euro)	<u>1° semestre 2004</u>	<u>1° semestre 2003</u>
IRPEG/IRES ed altre imposte sul reddito	-246	3.293
IRAP	1.697	2.073
	<u>1.451</u>	<u>5.366</u>

L'importo positivo dell'IRES deriva principalmente dall'accantonamento delle imposte differite attive sulle perdite registrate al 30.06.2004 da alcune Controllate italiane.

Utile (perdita) prima della quota di pertinenza di terzi

Il semestre si è chiuso con una perdita prima della quota di competenza di terzi di 15.643 migliaia di Euro (contro una perdita di 3.014 migliaia di Euro nel primo semestre 2003).

Utile (perdita) di pertinenza di terzi

La perdita di competenza di terzi pari a 629 migliaia di Euro (669 migliaia di Euro di utile nel primo semestre 2003), si riferisce pressoché interamente alle minoranze azionarie della Mascioni S.p.A.

Utile (perdita) del Gruppo

Al netto della quota di competenza di terzi il semestre mostra una perdita di 15.014 migliaia di Euro (contro una perdita di 3.683 migliaia di Euro nel primo semestre 2003).

Struttura patrimoniale e finanziaria consolidata

La struttura patrimoniale e finanziaria consolidata è così sinteticamente rappresentata:

Struttura patrimoniale e finanziaria consolidata

(in migliaia di euro)

	30.06.2004	30.06.2003	(pro forma) 30.06.2003	31.12.2003
Crediti commerciali	93.846	96.198	96.198	121.751
Crediti vari, Ratei e risconti	14.908	13.849	13.849	14.302
Giacenze di magazzino	160.121	157.179	157.009	151.947
Debiti a breve non finanziari, Ratei e risconti	-76.776	-86.497	-86.424	-85.728
Capitale netto di funzionamento	192.099	180.729	180.632	202.272
Immobilizzazioni immateriali nette	15.417	13.791	13.791	14.887
Immobilizzazioni materiali nette	123.525	111.265	118.463	117.147
Partecipazioni	5.096	5.066	5.066	4.024
Crediti esigibili oltre un anno	15.485	12.866	12.866	15.308
Attività fisse nette	159.523	142.988	150.186	151.366
Trattamento di fine rapporto e altri debiti non finanziari esigibili oltre un anno	-34.067	-31.269	-31.269	-35.020
Fondi per rischi ed oneri	-7.545	-5.467	-6.234	-5.954
Capitale investito al netto delle passività di funzionamento	310.010	286.981	293.315	312.664
Coperto da:				
Debiti finanziari a breve termine	116.895	98.367	98.578	123.630
Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve	-28.732	-32.574	-32.574	-36.669
Debiti finanziari a medio/lungo termine	47.723	25.578	30.446	26.206
Crediti finanziari a medio/lungo termine	-748	-790	-790	-748
Indebitamento finanziario netto	135.138	90.581	95.660	112.419
Capitale e riserve di terzi	18.767	22.429	22.771	22.097
Patrimonio netto del Gruppo	156.105	173.971	174.884	178.148
Totale come sopra	310.010	286.981	293.315	312.664

Capitale netto investito

Il capitale investito al netto delle passività di funzionamento è complessivamente diminuito rispetto al 31.12.2003 di 2.654 migliaia di Euro, ed è così ripartito per area geografica:

(in migliaia di euro)

	<u>al 30.06.2004</u>	<u>al 31.12.2003</u>	<u>Variaz.</u>
Italia	208.512	212.699	-4.187
Francia	88.325	89.170	-845
Altri paesi europei	10.888	10.479	409
Paesi extraeuropei	2.285	316	1.969
	<u>310.010</u>	<u>312.664</u>	<u>-2.654</u>

Capitale netto di funzionamento

Il capitale circolante netto è complessivamente diminuito di 10.173 migliaia di Euro, rispetto al 31.12.2003.

Attività fisse nette

Sono complessivamente aumentate di 8.157 migliaia di Euro rispetto al 31.12.2003.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali di 2.572 migliaia di Euro (1.846 migliaia di Euro nel primo semestre 2003) comprendono 1.966 migliaia di Euro relativi ad acquisti di software applicativo e 405 migliaia di Euro a costi sostenuti per l'apertura di punti di vendita.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali di 18.899 migliaia di Euro (6.779 migliaia di Euro nel primo semestre 2003) comprendono 8.941 migliaia di Euro per rinnovi e ammodernamenti degli impianti, tra i quali le nuove macchine da stampa rotativa e linea tintoria di Mascioni S.p.A. e la nuova linea automatica di trapuntatura della Capogruppo, 6.199 migliaia di Euro per l'acquisto in leasing finanziario di parte di un nuovo stabile per la logistica sito in Vendin (Francia) e 1.634 migliaia di Euro per l'arredamento dei punti di vendita.

Gli investimenti dell'esercizio in immobilizzazioni materiali ed immateriali sono così ripartiti per area geografica:

(in migliaia di euro)

	<u>1° sem. 2004</u>	<u>1° sem. 2003</u>	<u>Variaz.</u>
Italia	11.623	6.396	5.227
Francia	9.573	1.722	7.851
Altri paesi europei	241	408	-167
Paesi extraeuropei	34	99	-65
	<u>21.471</u>	<u>8.625</u>	<u>12.846</u>

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto ammonta al 30.6.2004 a 135.138 migliaia di Euro, con un aumento di 22.719 migliaia di Euro rispetto al 31.12.2003, in conseguenza di:

(in migliaia di Euro)

Decremento del capitale circolante netto	-10.173	
Incremento delle attività fisse nette	394	
Incremento delle attività fisse per nuovi leasing finanziari	7.763	
Incremento delle passività non finanziarie a medio e lungo termine	-638	
Variazione del patrimonio netto:		
- di terzi	3.330	
- del Gruppo	22.043	25.373
	-----	-----
Totale incremento		22.719

Patrimonio netto del Gruppo

Rispetto al 31.12.2003 il patrimonio netto del Gruppo, pari a 156.105 migliaia di Euro, è diminuito di 22.043 migliaia di Euro, quale saldo risultante dai seguenti movimenti:

(in migliaia di Euro)

Dividendi distribuiti nel periodo	-7.054	
Differenze di conversione ed altre minori	25	
Perdita del semestre	-15.014	

	-22.043	

ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SETTORE DI ATTIVITÀ

Per i principali settori di attività - prodotti finiti, semilavorati e nobilitazione - , si presentano le seguenti informazioni:

Prodotti finiti

(in migliaia di Euro)	1° sem.2004		1° sem.2003		Var. %
	-----	-----	-----	-----	-----
Ricavi consolidati	134.270		138.774		-3,2
Utile (perdita) operativo	-10.146		-940		-
% su ricavi	-7,6%		-0,7%		
Capitale netto investito nelle attività consolidate	223.484		217.837		
Investimenti in immob.materiali e immateriali	13.947		5.713		
Ammortamenti immob. materiali e immateriali	7.306		6.123		
Ricavi per area geografica	1° sem. 2004		1° sem. 2003		Var. %
		%		%	
Italia	73.126	54,5	78.345	56,5	-6,7
Estero:					
Francia	30.622	22,8	32.398	23,3	-5,5
Altri paesi europei	27.433	20,4	26.213	18,9	4,7
Paesi extraeuropei	3.089	2,3	1.818	1,3	69,9
	61.144	45,5	60.429	43,5	1,2
Totali	134.270	100,0	138.774	100,0	-3,2

Nel settore dei prodotti finiti, costituiti da articoli di biancheria per la casa, operano la Capogruppo, la Bassetti S.p.A. e la Descamps S.A.S. e le loro controllate commerciali.

Nel 2004 ha iniziato a conseguire ricavi la Mascioni Hospitality Inc. che si occupa di distribuire prodotti tessili per il settore alberghiero di fascia alta negli Stati Uniti.

I prodotti si sviluppano nella fascia media e medio-alta del mercato attraverso l'utilizzo preferenziale di dettaglianti tradizionali e di una catena di negozi monomarca diretti o in franchising che si insediano nelle localizzazioni che vengono ritenute più interessanti (centri storici, centri commerciali, outlet organizzati o spontanei).

Essendo il settore dei prodotti finiti soggetto ad elevata stagionalità si conta di registrare nel secondo semestre un discreto utile operativo.

Semilavorati

(in migliaia di Euro)	1° sem 2004	1° sem. 2003	Var. %
	-----	-----	----
Ricavi netti dei semilavorati	23.384	30.173	-22,5
di cui ad altro settore	-12.447	-16.292	
	-----	-----	----
Ricavi consolidati	10.937	13.881	-21,2
	-----	-----	----
Utile operativo	620	657	-5,6
% su ricavi netti dei semilavorati	2,7%	2,2%	
Capitale netto investito nelle attività consolidate	45.793	31.832	
Investimenti in immob.materiali e immateriali	899	1.078	
Ammortamenti immob. materiali e immateriali	2.364	2.553	

Ricavi per area geografica	1° sem. 2004		1° sem. 2003		Var. %
		%		%	
Italia	8.429	77,1	7.913	57,0	6,5
	-----	-----	-----	-----	-----
Estero:					
Francia	471	4,3	33	0,2	1.327,3
Altri paesi europei	1.091	10,0	2.457	17,7	-55,6
Paesi extraeuropei	946	8,6	3.478	25,1	-72,8
	-----	-----	-----	-----	-----
	2.508	22,9	5.968	43,0	-58,0
	-----	-----	-----	-----	-----
Totali	10.937	100,0	13.881	100,0	-21,2
	-----	-----	-----	-----	-----

Nel settore dei semilavorati, costituiti da filati e tessuti greggi, opera la Standardtela S.p.A..

La debolezza del mercato internazionale, in relazione anche alla aumentata produzione ed esportazione di prodotti finiti dai paesi grandi produttori (Turchia, Pakistan, India, Cina), rende difficile l'attività dei "converter" europei tradizionalmente compratori di tessuti greggi. Le vendite sul mercato americano hanno inoltre fortemente risentito della sfavorevole evoluzione del dollaro.

Nobilitazione

(in migliaia di Euro)	1° sem. 2004	1°sem. 2003	Var. %
Prestazioni	24.327	31.612	
Vendite di tessuti nobilitati	81	921	
Vendite di incisioni per stampa	2.607	3.510	
Ricavi netti	27.015	36.043	-25,0
di cui ad altro settore	-6.997	-11.110	
Ricavi consolidati	20.018	24.933	-19,7
Utile operativo	-675	3.632	-
% su ricavi netti delle prestazioni	-2,5%	10,1%	
Capitale netto investito nelle attività consolidate	40.733	37.312	
Investimenti in immob.materiali e immateriali	6.625	1.834	
Ammortamenti immob. materiali e immateriali	3.934	4.173	

Ricavi per area geografica	1° sem. 2004		1° sem. 2003		Var. %
		%		%	
Italia	4.425	22,1	5.923	23,7	-25,3
Estero:					
Francia	7.268	36,3	7.127	28,6	2,0
Altri paesi europei	3.064	15,3	3.305	13,3	-7,3
Paesi extraeuropei	5.261	26,3	8.578	34,4	-38,7
	15.593	77,9	19.010	76,3	-18,0
Totali	20.018	100,0	24.933	100,0	-19,7

Questo settore comprende la nobilitazione di tessuti per conto terzi e la vendita di tessuti nobilitati e di materiali accessori. Tale attività è effettuata per la maggior parte dalla Mascioni S.p.A., oltre che dalla Descamps S.A. e dalla Blanchisserie du Pont de Nieppe S.A.S., che pure svolgono attività di nobilitazione per conto terzi.

Le medesime considerazioni segnalate sulle difficoltà dei “converter” nella sezione semilavorati valgono, a maggior ragione, per le lavorazioni di nobilitazione.

Anche il rapido cambiamento del mercato americano, tradizionalmente portatore di volumi e di margini, penalizza i risultati sia per la riduzione di quantità che per la debolezza del dollaro.

Attrezzature d'avanguardia e continua ricerca di tecnologie per migliorare, differenziare ed alzare l'aspetto e le prestazioni dei tessuti che vengono nobilitati nei nostri opifici rendono fiduciosi sul ritorno alla profittabilità di queste operazioni.

Ulteriori informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico consolidati sono presentate nel seguito.

ALTRE INFORMAZIONI

Attività di ricerca e sviluppo

Le spese di sviluppo, prevalentemente inerenti allo studio e alla progettazione di nuovi prodotti, sono state imputate al conto economico del periodo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 30.6.2004

Nessun fatto degno di nota si è verificato dopo la chiusura del semestre.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il fatturato relativo ai primi otto mesi dell'esercizio è stato di 211.701 migliaia di Euro, con un decremento del 5,1% rispetto all'egual periodo dello scorso anno.

Tenuto conto della stagionalità del settore, si prevede di chiudere l'esercizio con un risultato positivo a livello operativo, nonostante il persistere della debolezza dei mercati europei.

Milano, 8 settembre 2004

Il Consiglio di Amministrazione

PRINCIPI E CRITERI CONTABILI UTILIZZATI NELLA REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati

Lo stato patrimoniale e il conto economico sono stati redatti secondo i criteri previsti dal D.Lgs. 127/91. Sono state omesse le voci con valore zero.

Il bilancio consolidato al 30.6.2004 comprende il bilancio della Vincenzo Zucchi S.p.A. e delle seguenti Società controllate, consolidati con il metodo integrale:

	Capitale sociale (in migliaia)		% di possesso in consolidato al 30.6.2004	% di partecipazione		
				diretta	indiretta tramite le Società:	
Bassetti S.p.A. Milano	Euro	20.000	100,0	100,0		
Descamps S.A.S. Parigi (Francia)	Euro	51.166	100,0	90,0	10,0	Baseuropa S.A.
Blanchisserie du Pont de Nieppe S.A.S. Nieppe (Francia)	Euro	3.162	100,0	-	68,0 32,0	Descamps S.A.S. Baseuropa S.A.
Eponge de la Somme S.A.S. Moislains (Francia)	Euro	4.276	100,0	-	76,0 24,0	Descamps S.A.S. Baseuropa S.A.
Dorma France S.A.S. Parigi (Francia)	Euro	5.105	100,0	-	100,0	Descamps S.A.S.
Descamps Ltd Londra (UK)	Lst.	2.000	100,0	-	100,0	Descamps S.A.S.
Descamps Belgium S.p.r.l. Bruxelles (Belgio)	Euro	18	100,0	-	100,0	Descamps S.A.S.
Descamps Polska Sp.z.o.o. Varsavia (Polonia)	Zloty	63	100,0	-	100,0	Descamps S.A.S.
Descamps G.m.b.H. Dusseldorf (Germania)	Euro	25	100,0	-	100,0	Descamps S.A.S.
Hanver S. à r.l. Quimper (Francia)	Euro	38	100,0	-	100,0	Descamps S.A.S.
Standardtela S.p.A. Milano	Euro	1.500	100,0	100,0		
Zucchi Stores S.p.A. Milano	Euro	300	100,0	100,0		
Basitalia Leasing S.p.A. Conegliano (TV)	Euro	5.000	99,0	99,0		
Baseuropa S.A. Luxembourg	Euro	20.000	99,99	99,0	1,0	Basitalia Leasing S.p.A.

	Capitale sociale (in migliaia)		% di possesso in consolidato al 30.6.2004	% di partecipazione		
				diretta	indiretta tramite le Società:	
Bassetti Espanola S.A. Caldes de Montbui (Spagna)	Euro	1.800	99,99	-	100,0	Baseuropa S.A.
Bassetti Deutschland G.m.b.H. Martinsried Bei Munchen (Germania)	Euro	200	99,99	-	100,0	Baseuropa S.A.
Bassetti Schweiz AG. Buochs (Svizzera)	Fr.Sv.	200	99,99	-	100,0	Baseuropa S.A.
Ta Tria Epsilon Bianca S.A. Atene (Grecia)	Euro	1.000	99,99	-	100,0	Baseuropa S.A.
Mascioni S.p.A. Milano	Euro	5.000	55,0	55,0		
Mascioni USA Ltd New York, NY (USA)	\$USA	10	55,0	-	100,0	Mascioni S.p.A.
Mascioni Hospitality Inc. New York, NY (USA)	\$USA	100	41,25	-	75,0	Mascioni S.p.A.

Non hanno determinato variazioni nell'area di consolidamento le modifiche nella struttura societaria dovute alla fusione intervenuta nel primo semestre tra la Zucchi Deutschland G.m.b.H. e la Bassetti Deutschland G.m.b.H.

Le partecipazioni nelle seguenti Società collegate, non consolidate, sono state valutate con il metodo del patrimonio netto:

	Capitale sociale (in migliaia)		% di possesso in consolidato al 30.6.2004	% di partecipazione		
				diretta	indiretta tramite le Società:	
Basikdue S.p.A. Bonvicino (CN)	Euro	1.200	50,0	50,0	-	
Intesa S.r.l. Arconate (MI)	Euro	11	50,0	50,0	-	
Welspun Zucchi Textiles Private Ltd Mumbai (India)	Rupie	55.000	50,0	50,0	-	
Mirabello S.p.A. Misinto (MI)	Euro	600	40,0	40,0	-	
Malisys S.r.l. Milano	Euro	500	27,5	-	50,0	Mascioni S.p.A.
M & H S.r.l. Milano	Euro	10	27,5	-	50,0	Mascioni S.p.A.

Nel gennaio 2004 è stato acquistato, tramite la Standardtela S.p.A., il 50% delle quote della Intesa S.r.l. al prezzo di 1.030 migliaia di Euro, definito anche tenendo conto dei maggiori valori di mercato delle immobilizzazioni materiali (stabile industriale e impianti) rispetto ai valori iscritti in bilancio. L'attività della Società è diretta alla produzione e vendita di una vasta gamma di tessuti greggi destinati sia al settore della biancheria per la casa sia a quello dell'abbigliamento con un valido rapporto qualità/prezzo ed una notevole flessibilità produttiva.

Principi di consolidamento

I criteri di consolidamento sono analoghi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 30.6.2003 e al 31.12.2003.

I cambi applicati nella conversione dei bilanci delle società estere di paesi non aderenti all'Euro, sono i seguenti:

	1° sem. 2004		1° sem. 2003		Esercizio 2003	
	medio	al 30/6	medio	al 30/6	medio	al 31/12
Sterlina inglese	0,672	0,671	0,690	0,693	0,693	0,705
Franco svizzero	1,550	1,524	1,500	1,554	1,524	1,558
Zloty polacco	4,727	4,524	4,320	4,477	4,449	4,702
Dollaro U.S.A.	1,222	1,215	1,115	1,143	1,142	1,263
Rupia indiana	55,035	55,869	53,694	53,097	53,591	57,582

Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione, utilizzati per la redazione del consolidato al 30.6.2004, non si discostano da quelli adottati nel bilancio consolidato dell'esercizio chiuso al 31.12.2003. A partire da tale data i consolidati sono stati predisposti utilizzando il metodo del costo medio ponderato, in luogo del LIFO, nella valutazione delle rimanenze e applicando il principio contabile IAS 17 nel trattamento contabile dei beni ricevuti da terzi in locazione finanziaria. Qualora tali criteri contabili fossero stati applicati costantemente nel tempo il risultato consolidato del primo semestre 2003 sarebbe stato superiore di 139 migliaia di Euro ed il patrimonio netto consolidato al 30.06.2003 sarebbe stato superiore di 913 migliaia di Euro.

Riconciliazione dell'utile e del patrimonio netto del Gruppo

Il seguente prospetto evidenzia la riconciliazione fra l'utile netto ed il patrimonio netto della Vincenzo Zucchi S.p.A. e l'utile netto ed il patrimonio netto di Gruppo risultanti dai bilanci consolidati:

(in migliaia di Euro)	Utile netto		Patrimonio netto	
	1° sem. 2004	1° sem. 2003	30.6.2004	31.12.2003
Come da bilanci della V. Zucchi S.p.A.	6.502	4.015	120.422	120.974
Eliminazione dell'effetto degli ammortamenti anticipati effettuati dalla Capogruppo in esercizi precedenti, considerati i relativi effetti fiscali	-	-129	-	-
Adeguamento del valore delle Società collegate con il metodo del patrimonio netto	-115	-	1.258	1.239
Utile rettificato delle Società controllate e differenza fra patrimoni rettificati delle Società controllate e relativo valore di carico	-14.105	-4.904	34.465	55.979
Storno delle perdite su Società controllate già registrate nel bilancio della Capogruppo	-	62	-	-
Dividendi incassati nel periodo dalla Capogruppo	-7.300	-2.880	-	-
Eliminazione dell'utile realizzato dalla Capogruppo con le Società controllate	4	153	-40	-44
Come da bilanci consolidati	-15.014	-3.683	156.105	178.148

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

Vengono di seguito illustrati i movimenti delle immobilizzazioni nonché le più significative variazioni intervenute nella consistenza delle altre voci dell'attivo e del passivo.

Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle immobilizzazioni immateriali e dei relativi ammortamenti accumulati al 30.6.2004 e 31.12.2003 è la seguente:

	30.6.2004			31.12.2003
	Valore Lordo	Ammortamenti accumulati	Valore netto	Valore netto
Costi d'impianto e di ampliamento	659	474	185	246
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	13.574	9.463	4.111	2.170
Concessioni, licenze, marchi	4.440	3.479	961	1.167
Avviamento	17.994	12.025	5969	6.386
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.824	-	1.824	2.596
Altre	4.365	2.285	2.080	2.020
Differenza da consolidamento	302	15	287	302
	43.158	27.741	15.417	14.887

Si fornisce inoltre qui di seguito l'analisi dei movimenti delle immobilizzazioni e degli ammortamenti accumulati intervenuti nel corso del semestre:

	Valore Lordo	Ammortamenti accumulati	Valore netto
Saldi al 31.12.2003	40.690	25.803	14.887
Incrementi (decrementi):			
- per acquisti	2.572	-	2.572
- per acconti	41	-	41
- per ammortamenti	-	2.019	-2.019
- per eliminazioni	-163	-88	-75
- per differenze di conversione	18	7	11
Saldi al 30.6.2004	43.158	27.741	15.417

Immobilizzazioni materiali

La composizione delle immobilizzazioni materiali e dei relativi ammortamenti accumulati al 30.6.2004 e 31.12.2003 è la seguente:

	30.6.2004			31.12.2003
	Valore Lordo	Ammortamenti accumulati	Valore netto	Valore netto
Terreni e fabbricati	121.636	68.606	53.030	48.605
Impianti e macchinario	240.244	197.247	42.997	48.891
Attrezzature	6.138	5.503	635	729
Altri beni	48.512	32.588	15.924	14.742
Immobilizzazioni in corso e acconti	10.939	-	10.939	4.180
	427.469	303.944	123.525	117.147

Si fornisce inoltre qui di seguito l'analisi dei movimenti delle immobilizzazioni e degli ammortamenti accumulati intervenuti nel corso del semestre:

	Valore lordo	Ammortamenti accumulati	Valore netto
Saldi al 31.12.2003	412.699	295.552	117.147
Incrementi (decrementi):			
- per acquisti	18.899	-	18.899
- per acconti	-182	-	-182
- per ammortamenti	-	11.585	-11.585
- per vendite ed eliminazioni	-4.028	-3.238	-790
- per differenze di conversione	81	45	36
Saldi al 30.6.2004	427.469	303.944	123.525

Gli importi indicati alla voce “vendite ed eliminazioni” si riferiscono principalmente ai valori lordi e relativi ammortamenti accumulati legati alla chiusura del reparto tessitura della Capogruppo.

Il valore netto di terreni e fabbricati al 30.6.2004 comprende un residuo importo da ammortizzare di 10.461 migliaia di Euro relativo alle rivalutazioni complessivamente effettuate nel tempo dalle società italiane.

Immobilizzazioni finanziarie:

- Partecipazioni in imprese collegate

I componenti della voce partecipazioni in imprese collegate, iscritta nei bilanci al 30.6.2004 e 31.12.2003 sono i seguenti:

	Valori di bilancio		Percentuale di partecipazione	
	30.6.2004	31.12.2003	30.6.2004	31.12.2003
Basikdue S.p.A.	1.478	1.478	50,0	50,0
Intesa S.r.l.	1.030	-	50,0	-
Welspun Zucchi Textiles Private Ltd	791	791	50,0	50,0
Mirabello S.p.A.	327	327	40,0	40,0
Malisys S.r.l. (°)	234	111	50,0	50,0
M & H S.r.l. (°)	243	324	50,0	50,0
	-----	-----		
	4.103	3.031		
	-----	-----		

(°) Partecipazioni detenute dalla Mascioni S.p.A.

La partecipazione nella Malisys S.r.l. è stata aumentata di 500 migliaia di Euro in relazione al versamento in conto capitale effettuato dalla Mascioni S.p.A. per la quota di propria competenza.

Crediti per beni concessi in locazione finanziaria

Al 30.6.2004 i crediti per beni acquisiti da una Società del Gruppo e concessi in locazione finanziaria ad una Collegata ammontano a 665 migliaia di Euro.

La ripartizione per anno di scadenza del capitale finanziato è la seguente:

2004	67
2005	120
2006	129
2007	138
2008	148
Oltre	63

	665

Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono così costituite al 30.6.2004 e 31.12.2003:

	30.6.2004		31.12.2003	
	Valori lordi	Fondo deprezzam.	Valori netti	Valori netti
Materie prime e sussidiarie				
Materie prime	13.845	152	13.693	16.046
Materie sussidiarie e scorte varie	9.641	553	9.088	9.147
	-----	-----	-----	-----
	23.486	705	22.781	25.193
	-----	-----	-----	-----
Prodotti in lav. e semilavorati				
Merci in lavorazione	7.068	275	6.793	7.359
Semilavorati	43.779	753	43.026	38.757
	-----	-----	-----	-----
	50.847	1.028	49.819	46.116
	-----	-----	-----	-----
Prodotti finiti				
	90.428	3.024	87.404	80.500
	-----	-----	-----	-----
Acconti	117	-	117	138
	-----	-----	-----	-----
	164.878	4.757	160.121	151.947
	-----	-----	-----	-----

Le giacenze di magazzino sono state valutate per il 62% a costo medio ponderato e per il 38% a costo fifo. (Quelle al 31.12.2003 per il 63% a costo medio ponderato e per il 37% a costo fifo).

Qualora fossero state valutate a costi correnti invece che a costo medio ponderato e a fifo, il valore delle giacenze di magazzino al 30.6.2004 sarebbe stato superiore di circa 700 migliaia di Euro. (Al 31.12.2003 il loro ammontare sarebbe stato inferiore di circa 170 migliaia di Euro).

Crediti verso clienti

	<u>30.6.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Esigibili entro un anno		
Crediti lordi	100.976	128.560
meno: Svalutazione crediti per rischi di inesigibilità	-8.013	-6.930
	-----	-----
	92.963	121.630
	-----	-----
Esigibili oltre un anno	353	550
	-----	-----

Crediti verso altri	<u>30.6.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Esigibili entro un anno	11.414	10.753
Esigibili oltre un anno	12.388	11.650

I crediti verso altri sono così composti:

	<u>30.6.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Verso Erario per imposte sul reddito	2.584	3.138
Verso Erario per imposte differite attive	8.773	8.001
Verso Erario per IVA	2.899	1.257
Verso Erario per interessi	23	660
Altri	9.523	9.347
	-----	-----
	23.802	22.403
	-----	-----

Patrimonio netto del gruppo

La movimentazione è stata la seguente:

Saldo al 31.12.2003	178.148
Perdita	-15.014
Dividendi distribuiti dalla Capogruppo	-7.054
Differenze di conversione e altre minori	25

Saldo al 30.6.2004	156.105

Fondi per rischi ed oneri:	<u>30.6.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
- Fondo per imposte	321	321
- Fondo per imposte differite	1.532	1.553
	-----	-----
	1.853	1.874
	-----	-----

Nel corso di esercizi precedenti sono stati notificati alla Capogruppo ed a due Controllate avvisi di accertamento per importi rilevanti, riguardanti presunte irregolarità nel trattamento tributario di operazioni di acquisto di diritti di godimento su titoli azionari effettuate nel 1991 e 1992. Attualmente quattro dei sei contenziosi in oggetto si sono definitivamente conclusi senza alcuna passività per la Capogruppo o per le Controllate.

Le Società confermano la legittimità del proprio operato e l'assoluta regolarità e trasparenza contabile, civilistica e fiscale delle operazioni finanziarie a suo tempo realizzate.

Poiché si ritiene, anche confortati dai pareri di autorevoli consulenti e dalle ormai numerose decisioni favorevoli delle commissioni tributarie sull'argomento, fra le quali anche quelle che hanno riguardato il Gruppo, che i rilievi effettuati siano privi di fondamento, non è stato iscritto nel bilancio consolidato alcun accantonamento.

- Altri fondi per rischi ed oneri	<u>30.6.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Fondo oscillazione cambi	365	1.186
Fondo indennità di cessazione del rapporto di agenzia	1.559	1.529
Fondo rischi diversi	3.768	1.365
	-----	-----
	5.692	4.080
	-----	-----

La Capogruppo ha in corso una contestazione relativa alla vendita di alcune immobilizzazioni avvenuta nel 1993. Avverso il lodo arbitrale del 23.11.2000, che ha pienamente accolto le richieste della Capogruppo, e avverso la successiva sentenza favorevole della Corte d'Appello depositata il 10.01.2003, la controparte è ricorsa in Cassazione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

Debito al 31.12.2003	31.381
Utilizzi per erogazioni	-3.008
Accantonamento	2.097

Debito al 30.6.2004	30.470

L'ammontare finale risulta pienamente capiente in relazione agli obblighi contrattuali e di legge in materia.

Il numero medio dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento risulta, suddiviso per categoria, il seguente:

	<u>1° sem. 2004</u>	<u>es. 2003</u>
Dirigenti	55	56
Impiegati	1.485	1.487
Operai	1.916	2.117
	-----	-----
	3.456	3.660
	-----	-----

Debiti con durata superiore a cinque anni

	<u>30.6.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
Debiti verso banche	123	123
Debiti verso altri finanziatori	8.295	4.134

CONTI D'ORDINE	<u>30.6.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
<i>Garanzie prestate</i>		
Fideiussioni a terzi	3.033	2.722
	-----	-----
<i>Garanzie ricevute</i>		
Fideiussioni da terzi	3.235	1.887
	-----	-----
<i>Altri conti d'ordine</i>		
Impegni per vendita a termine di valuta	4.327	2.367
Impegni per acquisto a termine di valuta	95	803
	-----	-----
	4.422	3.170
	-----	-----

Gli impegni per vendite e acquisti a termine di valuta sono a copertura del rischio di cambio, correlato per le vendite a crediti già esposti in bilancio e a contratti di vendita da eseguire e per gli acquisti a contratti di acquisto in corso di esecuzione.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

	1° sem. 2004		1° sem. 2003		Var. %
		%		%	
Italia	85.980	52,0	92.181	51,9	-6,7
Estero	79.245	48,0	85.407	48,1	-7,2
Totale	165.225	100,0	177.588	100,0	-7,0

Ulteriori informazioni relative ai ricavi delle vendite e delle prestazioni sono riportate nelle informazioni sulla gestione.

Altri proventi finanziari

	<u>1° sem. 2004</u>	<u>1° sem. 2003</u>
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
Da altri	12	12
	-----	-----
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	297	441
	-----	-----
Proventi diversi dai precedenti		
Da imprese collegate	28	33
	-----	-----
Da altri:		
Altri interessi attivi	170	301
Differenze cambio attive	1.275	651
Sconti da fornitori	52	72
Utile su vendita titoli	195	247
Altri	154	-
	-----	-----
	1.846	1.271
	-----	-----
	2.183	1.757
	-----	-----

Interessi e altri oneri finanziari

	<u>1° sem. 2004</u>	<u>1° sem. 2003</u>
- Verso altri:		
Interessi su debiti bancari	-2.097	-2.000
Interessi su altri debiti	-94	-157
Differenze cambio passive	-693	-995
Perdita su vendita titoli	-298	-128
	-----	-----
	-3.182	-3.280
	-----	-----

Proventi straordinari

	<u>1° sem. 2004</u>	<u>1° sem. 2003</u>
Altri	503	490
	-----	-----

I proventi straordinari sono originati principalmente dallo storno di uno stanziamento d'imposte relativo agli anni 2000-2001 di una Controllata.

Oneri straordinari

Altri	-3.435	-85
	-----	-----

Gli oneri straordinari si riferiscono per 1.167 migliaia di Euro alla prevista cessione della Blanchisserie du Pont de Nieppe S.A.S., per 822 migliaia di Euro ad indennità di licenziamento legate alla chiusura del reparto confezione a Nieppe (Francia) e per 1.370 migliaia di Euro prevalentemente ad ulteriori operazioni di ridimensionamento delle capacità produttive presso le Controllate francesi ed italiane.

Imposte sul reddito

	<u>1° sem. 2004</u>	<u>1° sem. 2003</u>
Imposte correnti	-2.356	-7.640
Imposte differite	535	2.163
Imposte anticipate	370	111
	-----	-----
	-1.451	-5.366
	-----	-----

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

A T T I V O	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
	-----	-----	-----
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
1) Costi d'impianto e di ampliamento	185	298	246
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.111	2.301	2.170
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	961	1.341	1.167
5) Avviamento	5.969	6.604	6.386
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.824	1.400	2.596
7) Altre	2.080	1.847	2.020
Differenza da consolidamento	287	-	302
	-----	-----	-----
	15.417	13.791	14.887
	-----	-----	-----
II Immobilizzazioni materiali			
1) Terreni e fabbricati	53.030	42.680	48.605
2) Impianti e macchinario	42.997	50.985	48.891
3) Attrezzature industriali e commerciali	635	815	729
4) Altri beni	15.924	13.739	14.742
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	10.939	3.046	4.180
	-----	-----	-----
	123.525	111.265	117.147
	-----	-----	-----
III Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni:			
b) In imprese collegate	4.103	3.573	3.031
d) In altre imprese	993	1.493	993
2) Crediti:			
b) Verso imprese collegate:			
Esigibili oltre un anno	150	50	150
d) Verso altri:			
Esigibili entro un anno	4	5	3
Esigibili oltre un anno	2.557	2.696	2.696
Per beni concessi in locazione finanziaria:			
A imprese collegate:			
Esigibili entro un anno	67	95	140
Esigibili oltre un anno	598	740	598
	-----	-----	-----
	8.472	8.652	7.611
	-----	-----	-----
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	147.414	133.708	139.645
	-----	-----	-----

segue STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

A T T I V O	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
	-----	-----	-----
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	22.781	22.713	25.193
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	49.819	47.475	46.116
4) Prodotti finiti e merci	87.404	86.937	80.500
5) Acconti	117	54	138
	-----	-----	-----
	160.121	157.179	151.947
	-----	-----	-----
II Crediti			
1) Verso clienti:			
Esigibili entro un anno	92.963	95.890	121.630
Esigibili oltre un anno	353	501	550
3) Verso imprese collegate:			
Esigibili entro un anno	2.504	830	642
5) Verso altri:			
Esigibili entro un anno	11.414	11.358	10.753
Esigibili oltre un anno	12.388	8.789	11.650
	-----	-----	-----
	119.622	117.368	145.225
	-----	-----	-----
III Attività finanziarie			
4) Altre partecipazioni	788	378	526
6) Altri titoli	17.103	20.752	18.745
	-----	-----	-----
	17.891	21.130	19.271
	-----	-----	-----
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	8.892	10.483	16.214
2) Assegni	29	15	248
3) Denaro e valori in cassa	232	329	275
	-----	-----	-----
	9.153	10.827	16.737
	-----	-----	-----
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	306.787	306.504	333.180
	-----	-----	-----
D) RATEI E RISCOINTI			
Ratei e risconti	3.677	3.366	3.958
	-----	-----	-----
TOTALE RATEI E RISCOINTI	3.677	3.366	3.958
	-----	-----	-----
TOTALE ATTIVO	457.878	443.578	476.783
	-----	-----	-----

segue STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

PASSIVO	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
	-----	-----	-----
A) PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	27.804	27.804	27.804
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni	12.520	12.520	12.520
IV Riserva legale	4.555	4.124	4.124
VII Altre riserve della Capogruppo	54.036	53.231	53.231
VIII Utili portati a nuovo della Capogruppo	13.997	13.681	13.681
Altre riserve	58.207	66.294	66.189
IX Utile (perdita)	-15.014	-3.683	599
	-----	-----	-----
PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO	156.105	173.971	178.148
CAPITALE E RISERVE DI TERZI	18.767	22.429	22.097
	-----	-----	-----
TOTALE PATRIMONIO NETTO	174.872	196.400	200.245
	-----	-----	-----
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
2) Per imposte	1.853	2.435	1.874
3) Altri	5.692	3.032	4.080
	-----	-----	-----
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	7.545	5.467	5.954
	-----	-----	-----
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	30.470	30.555	31.381
	-----	-----	-----
D) DEBITI			
3) Debiti verso banche:			
Esigibili entro un anno	115.783	96.564	123.066
Esigibili oltre un anno	33.861	24.030	18.981
4) Debiti verso altri finanziatori:			
Esigibili entro un anno	1.112	1.803	564
Esigibili oltre un anno	13.862	1.548	7.225
5) Acconti:			
Esigibili entro un anno	1.592	1.316	2.655
6) Debiti verso fornitori:			
Esigibili entro un anno	52.246	58.958	57.544
Esigibili oltre un anno	-	714	-
9) Debiti verso imprese collegate:			
Esigibili entro un anno	1.836	513	281
11) Debiti tributari:			
Esigibili entro un anno	3.637	5.255	6.891
12) Debiti verso istituti di previd. e di sicurezza soc.:			
Esigibili entro un anno	3.521	4.175	4.930
13) Altri debiti:			
Esigibili entro un anno	12.882	15.696	12.233
	-----	-----	-----
TOTALE DEBITI	240.332	210.572	234.370
	-----	-----	-----

segue STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
	-----	-----	-----
E) RATEI E RISCONTI			
Ratei e risconti	4.659	584	4.833
	-----	-----	-----
TOTALE RATEI E RISCONTI	4.659	584	4.833
	-----	-----	-----
TOTALE PASSIVO	457.878	443.578	476.783
	-----	-----	-----
C O N T I D ' O R D I N E			
<i>Garanzie prestate</i>			
Fideiussioni a terzi	3.033	2.511	2.722
<i>Garanzie ricevute</i>			
Fideiussioni da terzi	3.235	3.107	1.887
Altri conti d'ordine	4.422	12.006	3.170

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di Euro)

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	Eserc. 2003
	-----	-----	-----
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	165.225	177.588	388.558
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	10.632	26.484	19.025
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	275	25	423
5) Altri ricavi e proventi:			
Contributo in conto esercizio	162	25	93
Altri ricavi e proventi	3.177	2.566	5.994
	-----	-----	-----
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	179.471	206.688	414.093
	-----	-----	-----
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	55.034	69.039	129.837
	-----	-----	-----
7) Per servizi	50.893	55.310	113.391
	-----	-----	-----
8) Per godimento di beni di terzi	7.623	7.024	14.528
	-----	-----	-----
9) Per il personale:			
a) Salari e stipendi	39.267	40.753	77.789
b) Oneri sociali	13.168	13.646	25.777
c) Trattamento di fine rapporto	2.097	1.745	3.640
e) Altri costi	353	398	648
	-----	-----	-----
	54.885	56.542	107.854
	-----	-----	-----
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.019	1.653	3.649
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	11.585	11.196	23.006
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	1.266	871	2.251
	-----	-----	-----
	14.870	13.720	28.906
	-----	-----	-----
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.420	-1.912	-4.387
	-----	-----	-----
12) Accantonamenti per rischi	176	81	448
	-----	-----	-----
14) Oneri diversi di gestione	3.771	3.535	7.384
	-----	-----	-----
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	189.672	203.339	397.961
	-----	-----	-----
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	-10.201	3.349	16.132
	-----	-----	-----

segue **CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	Eserc. 2003
	-----	-----	-----
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni:			
In altre imprese	40	24	26
	-----	-----	-----
16) Altri proventi finanziari:			
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
Da altri	12	12	80
c) Da titoli iscritti nell'attivo circolante	297	441	879
d) Proventi diversi dai precedenti:			
Da imprese collegate	28	33	60
Da altri	1.846	1.271	2.246
	-----	-----	-----
	2.183	1.757	3.265
	-----	-----	-----
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
Verso altri	-3.182	-3.280	-7.400
	-----	-----	-----
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-959	-1.499	-4.109
	-----	-----	-----
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni			
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante	155	97	148
Quota utili collegate	-	-	127
	-----	-----	-----
	155	97	275
	-----	-----	-----
19) Svalutazioni			
a) Di partecipazioni	-	-	-500
c) Di titoli iscritti nell'attivo circolante	-48	-	-1
Quota perdite collegate	-207	-	-815
	-----	-----	-----
	-255	-	1.316
	-----	-----	-----
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	-100	97	-1.041
	-----	-----	-----

segue CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	Eserc. 2003
	-----	-----	-----
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi:			
Plusvalenze da alienazioni	-	-	-
Altri	503	490	2.758
	-----	-----	-----
	503	490	2.758
	-----	-----	-----
21) Oneri:			
Minusvalenza da alienazioni	-1.167	-	-
Altri	-2.268	-85	-2.188
	-----	-----	-----
	-3.435	-85	-2.188
	-----	-----	-----
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	-2.932	405	570
	-----	-----	-----
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-14.192	2.352	11.552
	-----	-----	-----
22) Imposte sul reddito	-1.451	-5.366	-10.617
	-----	-----	-----
UTILE (PERDITA) PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI	-15.643	-3.014	935
Utile di pertinenza di terzi	-629	669	336
	-----	-----	-----
26) UTILE (PERDITA)	-15.014	-3.683	599
	-----	-----	-----

PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

Dati sintetici del conto economico della Capogruppo

(in migliaia di euro)

	1° sem. 2004		1° sem. 2003		Var. %	Esercizio 2003	
		%		%			%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.094	100,0	50.850	100,0	-11,3	102.594	100,0
Consumi di beni e servizi e altri costi di gestione	31.270	69,3	33.718	66,3		69.738	68,0
Costi per il personale	12.111	26,9	12.673	24,9		23.944	23,3
Ammortamenti immobilizz. mater. e immater.	1.990	4,4	1.429	2,8		3.070	3,0
Svalutazione dei crediti e altri accant.ti	211	0,5	229	0,5		771	0,8
Altri ricavi e proventi	-871	-1,9	-659	-1,3		-1.409	-1,4
Utile operativo	383	0,8	3.460	6,8	-88,9	6.480	6,3
Proventi da partecipazioni	7.300	16,2	4.500	8,8		9.510	9,3
Interessi passivi e altri oneri finanz. netti	-366	-0,8	-474	-0,9		-981	-1,0
Differenze cambio nette	-20	0,0	-56	-0,1		-81	-0,1
Rettifiche di valore di attività finanz. nette	0	0,0	-62	-0,1		-247	-0,2
Risultato della gestione corrente	7.297	16,2	7.368	14,5	-1,0	14.681	14,3
Proventi (oneri) straord. netti	0	0,0	0	0,0		-134	-0,1
Risultato prima delle imposte	7.297	16,2	7.368	14,5	-1,0	14.547	2,9
Imposte sul reddito	-795	-1,8	-3.353	-6,6		-5.941	-5,8
Utile	6.502	14,4	4.015	7,9	61,9	8.606	8,4

Struttura patrimoniale e finanziaria della Capogruppo

(in migliaia di euro)

	30.06.2004	30.06.2003	31.12.2003
Crediti commerciali	31.760	32.645	32.991
Crediti vari, Ratei e risconti	3.015	4.337	3.020
Giacenze di magazzino	33.902	36.988	34.574
Debiti a breve non finanziari, Ratei e risconti	-20.715	-23.946	-18.367
Capitale netto di funzionamento	47.962	50.024	52.218
Immobilizzazioni immateriali nette	3.130	1.732	2.132
Immobilizzazioni materiali nette	21.957	21.242	22.206
Partecipazioni	97.361	92.916	92.928
Crediti esigibili oltre un anno	776	1.231	1.141
Attività fisse nette	123.224	117.121	118.407
Trattamento di fine rapporto e altri debiti non finanziari esigibili oltre un anno	-11.072	-11.050	-11.397
Fondi per rischi ed oneri	-1.076	-1.055	-1.062
Capitale investito al netto delle passività di funzionamento	159.038	155.040	158.166
Coperto da:			
Debiti finanziari a breve termine	58.826	46.497	50.704
Crediti finanziari a b.t. verso società controllate e collegate (*)	-47.027	-12.296	-17.781
Disponibilità liquide e attività finanziarie a breve termine	-1.183	-544	-731
Debiti finanziari a medio/lungo termine	28.000	5.000	5.000
Indebitamento finanziario netto	38.616	38.657	37.192
Patrimonio netto	120.422	116.383	120.974
Totale come sopra	159.038	155.040	158.166

(*) L'avvio della nuova gestione di tesoreria accentrata "cash pooling", tra la Capogruppo ed alcune Società italiane ha comportato un aumento dei crediti finanziari verso società controllate e collegate compensato da un pari aumento dei debiti finanziari a breve e medio/lungo termine.

STATO PATRIMONIALE DELLA CAPOGRUPPO

(in migliaia di Euro)

A T T I V O	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
	-----	-----	-----
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I Immobilizzazioni immateriali			
1) Costi di impianto e ampliamento	151	253	203
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.678	586	484
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	22	11	17
5) Avviamento	54	64	59
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	31	546	1.140
7) Altre	194	272	229
	-----	-----	-----
	3.130	1.732	2.132
	-----	-----	-----
II Immobilizzazioni materiali			
1) Terreni e fabbricati	12.486	13.378	12.948
2) Impianti e macchinario	6.172	5.624	7.458
3) Attrezzature industriali e commerciali	29	4	4
4) Altri beni	1.080	819	1.203
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.190	1.417	593
	-----	-----	-----
	21.957	21.242	22.206
	-----	-----	-----
III Immobilizzazioni finanziarie			
1) Partecipazioni:			
a) In imprese controllate	95.117	90.672	90.684
b) In imprese collegate	1.337	1.337	1.337
d) In altre imprese	907	907	907
2) Crediti:			
d) Verso altri:			
Esigibili oltre un anno	579	724	682
	-----	-----	-----
	97.940	93.640	93.610
	-----	-----	-----
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	123.027	116.614	117.948
	-----	-----	-----

segue **STATO PATRIMONIALE DELLA CAPOGRUPPO**

	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
	-----	-----	-----
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.764	3.655	3.172
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	11.237	13.170	13.348
4) Prodotti finiti e merci	19.796	20.163	17.949
5) Acconti	105		105
	-----	-----	-----
	33.902	36.988	34.574
	-----	-----	-----
II Crediti			
1) Verso clienti:			
Esigibili entro un anno	27.820	26.458	29.157
Esigibili oltre un anno	174	290	315
2) Verso imprese controllate:			
Esigibili entro un anno	48.927	17.869	21.094
3) Verso imprese collegate:			
Esigibili entro un anno	2.040	614	522
5) Verso altri:			
Esigibili entro un anno	2.825	4.250	2.909
Esigibili oltre un anno	23	217	144
	-----	-----	-----
	81.809	49.698	54.141
	-----	-----	-----
IV Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	1.158	516	704
3) Denaro e valori in cassa	25	28	27
	-----	-----	-----
	1.183	544	731
	-----	-----	-----
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	116.894	87.230	89.446
	-----	-----	-----
D) RATEI E RISCOINTI			
Ratei e risconti	190	87	110
	-----	-----	-----
TOTALE RATEI E RISCOINTI	190	87	110
	-----	-----	-----
TOTALE ATTIVO	240.111	203.931	207.504
	-----	-----	-----

segue STATO PATRIMONIALE DELLA CAPOGRUPPO

P A S S I V O	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
	-----	-----	-----
A) PATRIMONIO NETTO			
I Capitale	27.804	27.804	27.804
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni	12.520	12.520	12.520
III Riserva di rivalutazione L. 342/2000	1.008	1.008	1.008
IV Riserva legale	4.555	4.124	4.124
VII Altre riserve:			
Riserva straordinaria	3.305	3.305	3.305
Riserva conguaglio dividendi	516	516	516
Contributi Regione Lombardia L. 308/82	17	17	17
Fondo tassato L. 823/73	52	52	52
Riserva ammortamenti anticipati	2.230	1.425	1.425
Riserva Contributo L. 488/92	48	48	48
Avanzo di fusione	47.868	47.868	47.868
VIII Utili portati a nuovo	13.997	13.681	13.681
IX Utile	6.502	4.015	8.606
	-----	-----	-----
TOTALE PATRIMONIO NETTO	120.422	116.383	120.974
	-----	-----	-----
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1) Per imposte	321	321	321
3) Altri	755	734	741
	-----	-----	-----
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	1.076	1.055	1.062
	-----	-----	-----
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			
	11.071	11.050	11.394
	-----	-----	-----
D) DEBITI			
3) Debiti verso banche:			
Esigibili entro un anno	58.826	46.497	50.704
Esigibili oltre un anno	28.000	5.000	5.000
5) Acconti:			
Esigibili entro un anno	39	85	-
6) Debiti verso fornitori:			
Esigibili entro un anno	9.657	13.037	8.870
8) Debiti verso imprese controllate:			
Esigibili entro un anno	5.670	5.824	4.234
9) Debiti verso imprese collegate:			
Esigibili entro un anno	1.007	10	57
11) Debiti tributari:			
Esigibili entro un anno	291	673	893
12) Debiti verso istituti di previd. e di sicurezza soc.:			
Esigibili entro un anno	388	379	1.041
13) Altri debiti:			
Esigibili entro un anno	3.277	3.809	3.060
	-----	-----	-----
TOTALE DEBITI	107.155	75.314	73.859
	-----	-----	-----

segue STATO PATRIMONIALE DELLA CAPOGRUPPO

	30.6.2004	30.6.2003	31.12.2003
	-----	-----	-----
E) RATEI E RISCONTI			
Ratei e risconti	387	129	215
	-----	-----	-----
TOTALE RATEI E RISCONTI	387	129	215
	-----	-----	-----
TOTALE PASSIVO	240.111	203.931	207.504
	-----	-----	-----
C O N T I D ' O R D I N E			
<i>Garanzie prestate</i>			
Fideiussioni:			
A imprese controllate e collegate	22.858	23.736	22.942
Ad altri	250	274	287
	-----	-----	-----
	23.108	24.010	23.229
	-----	-----	-----
<i>Garanzie ricevute</i>			
Fideiussioni:			
Da altri	882	862	862
	-----	-----	-----
<i>Altri conti d'ordine</i>	3.972	7.876	4.847
	-----	-----	-----

CONTO ECONOMICO DELLA CAPOGRUPPO

(in migliaia di Euro)

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	Eserc. 2003
	-----	-----	-----
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.094	50.850	102.594
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-264	7.543	5.721
5) b) Altri ricavi e proventi	871	659	1.409
	-----	-----	-----
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	45.701	59.052	109.724
	-----	-----	-----
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	17.580	25.567	45.120
7) Per servizi	10.531	13.496	25.377
8) Per godimento di beni di terzi	1.705	1.599	3.218
9) Per il personale:			
a) Salari e stipendi	8.445	8.886	16.779
b) Oneri sociali	2.959	3.042	5.703
c) Trattamento di fine rapporto	707	745	1.462
	-----	-----	-----
	12.111	12.673	23.944
	-----	-----	-----
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	494	204	407
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.496	1.225	2.663
d) Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	178	190	700
	-----	-----	-----
	2.168	1.619	3.770
	-----	-----	-----
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	408	92	654
12) Accantonamenti per rischi	33	39	71
14) Oneri diversi di gestione	782	507	1090
	-----	-----	-----
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	45.318	55.592	103.244
	-----	-----	-----
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	383	3.460	6.480
	-----	-----	-----

segue **CONTO ECONOMICO DELLA CAPOGRUPPO**

	1° sem. 2004	1° sem. 2003	Eserc. 2003
	-----	-----	-----
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni:			
In imprese controllate	7.300	4.500	9.510
In imprese collegate	-	-	-
	-----	-----	-----
	7.300	4.500	9.510
	-----	-----	-----
16) Altri proventi finanziari:			
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
Da altri	-	-	20
d) Proventi diversi dai precedenti:			
Da imprese controllate	483	182	361
Da imprese collegate	13	12	23
Da altri	74	221	418
	-----	-----	-----
	570	415	822
	-----	-----	-----
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
Verso altri	-956	-945	-1.884
	-----	-----	-----
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	6.914	3.970	8.448
	-----	-----	-----
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
19) Svalutazioni			
a) Di partecipazioni	-	-62	-247
	-----	-----	-----
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	-	-62	-247
	-----	-----	-----
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi:			
a) Plusvalenze da alienazioni	-	-	-
b) Altri	-	-	-
	-----	-----	-----
	-	-	-
	-----	-----	-----
21) Oneri:			
c) Altri	-	-	-134
	-----	-----	-----
TOT. DELLE PARTITE STRAORDINARIE	-	-	-134
	-----	-----	-----
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	7.297	7.368	14.547
	-----	-----	-----
22) Imposte sul reddito	-795	-3.353	-5.941
	-----	-----	-----
26) UTILE	6.502	4.015	8.606
	-----	-----	-----

