

## Il Consiglio di Amministrazione di Enertad approva la relazione semestrale al 30 giugno 2005

Milano, 12 settembre 2005 – Il Consiglio d'Amministrazione di Enertad SpA ha approvato la Relazione Semestrale al 30 giugno 2005 che riporta i seguenti **dati consolidati**:

### Principali dati economici e finanziari consolidati (valori in milioni di euro):

|  | Primo Semestre |        |
|--|----------------|--------|
|  | 2005           | 2004   |
| Ricavi e proventi                          | 148,3          | 150,1  |
| Margine Operativo Lordo (Ebitda)           | 14,1           | 20,5   |
| Risultato di Gruppo al lordo delle imposte | (6,6)          | 3,0    |
| Indebitamento Finanziario Netto            | 198,9          | 152,8* |
| Personale (unità)                          | 812            | 807*   |

\*al 31 dicembre 2004

I **ricavi** conseguiti nel primo semestre del 2005 (148,3 milioni di euro) sono sostanzialmente in linea con il primo semestre 2004. La crescita del business "Eolico" (ricavi pari a 4,9 milioni di euro rispetto a 0,2 milioni di euro del primo semestre 2004), per effetto dell'entrata in funzione nel corso del primo trimestre 2005 del parco eolico di Troia San Vincenzo (38MW), e i maggiori ricavi del business "Servizi idrici" (+1,5 milioni di euro) sono stati compensati da minori ricavi (i) del business "Waste to energy" (-2,1 milioni di euro), per la fermata non programmata nel primo trimestre del termovalorizzatore di Terni e la insufficiente disponibilità del combustibile (pulper) di qualità per lo stesso; (ii) del business "Waste treatment" (-5,7 milioni di euro) principalmente per i minori volumi conferiti alla discarica di Orvieto che aveva beneficiato fino all'aprile 2004 di quantità straordinarie con ricavi unitari più elevati, conferiti dalla regione Campania. I ricavi del business "Acciaio" sono stati in linea con il primo semestre 2004.

Il **marginale operativo lordo (Ebitda)** del primo semestre 2005 è pari a 14,1 milioni di euro, con una riduzione di 6,4 milioni di euro rispetto al valore del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, attribuibile principalmente (i) al business "Waste treatment" (-5,4 milioni di euro) per la citata cessazione dei conferimenti straordinari, (ii) al business "Acciaio" (-4,4 milioni di euro) a causa del calo dei margini commerciali, in linea con l'andamento del settore, (iii) parzialmente compensata dal business "Eolico" (+3,9 milioni di euro) per il contributo del parco di Troia San Vincenzo.

Il **risultato al lordo delle imposte** del Gruppo Enertad è pari a -6,6 milioni di euro (+3 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio 2004) e sconta: (i) l'incremento di accantonamenti e ammortamenti (+2,3 milioni di euro rispetto al primo semestre 2004) per investimenti avviati nel business "Eolico", per costi pluriennali connessi all'aumento del capitale e al prestito obbligazionario "Enertad 2003-2006 convertibile" e per l'avviamento relativo alle acquisizioni nel business "Servizi idrici"; (ii) maggiori oneri non operativi (+0,6 milioni di euro) per accantonamenti straordinari e rischi diversi.

Gli **investimenti** del primo semestre 2005 sono pari a 41,4 milioni di euro, di cui circa l'85% relativi al business "Eolico".

L'**indebitamento Finanziario Netto** del Gruppo al 30 giugno 2005 è di 198,9 milioni di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2004 (152,8 milioni di euro), principalmente per la realizzazione degli investimenti nel business "Eolico".

### La capogruppo Enertad SpA

Per quanto riguarda la capogruppo Enertad SpA, il primo semestre dell'esercizio in corso si è chiuso con **ricavi** pari a 1,5 milioni di euro, contro 1,7 milioni di euro del 2004.

Il **risultato netto ante imposte** è negativo per 3,6 milioni di euro (2,4 milioni di euro del corrispondente periodo del 2004) e tiene conto di ammortamenti complessivi per 1,4 milioni di euro.

La **posizione finanziaria netta** è di 44,2 milioni di euro con una flessione di 5,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2004 (49,9 milioni di euro).

### Principali fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione

**Business "Eolico"**: nel secondo semestre 2005 si prevede la produzione a regime del parco di Troia San Vincenzo (Eos1-Troia Srl) per la piena disponibilità di tutti i 19 aerogeneratori in quanto sono stati completati i *test run* contrattuali; inoltre, a seguito dell'autorizzazione ottenuta a luglio 2005, si inizierà il potenziamento del parco a 42MW con l'installazione di 2 aerogeneratori aggiuntivi di 2 MW che si prevede completare entro il primo semestre 2006. In secondo luogo, si prevede l'aumento dei ricavi del parco di Viticuso (Eolo Srl) a seguito della realizzazione di un nuovo sistema dinamico di gestione che consentirà una produzione più elevata pur persistendo per tutto il 2005 la limitazione di capacità di trasmissione dell'attuale linea a circa 3,5MW, in attesa del completamento della nuova linea previsto per il primo trimestre 2006 (mentre l'ampliamento della potenza installata da 9 MW a 12 MW sarà completato entro il primo semestre 2006 con l'aggiunta di 5 aerogeneratori). I progressi dell'attività di costruzione del parco di San Ciro (Eos3-Troia Srl) confermano le previsioni di completamento delle installazioni entro fine anno. Entro il primo semestre 2006 si prevede inoltre la conclusione dell'iter autorizzativo e dell'installazione di ulteriori 5 aerogeneratori, portando così la potenza installata del parco da 30 a 40 MW.

**Business "Waste to energy"**: si prevede per Terni ENA SpA il mantenimento del recupero di redditività registrato nei mesi di luglio ed agosto in seguito agli interventi di miglioramento tecnologico effettuati nel corso del primo semestre.

**Business "Waste treatment"**: a seguito di quanto disposto dal Decreto Legge 30 giugno 2005 n. 115, è stata rinviata l'esecuzione dell'accordo sottoscritto dalla società SAO SpA con i Comuni interessati relativo alla rimodulazione dei flussi di rifiuti solidi urbani dai Comuni dell'ATO 2 alla discarica di Orvieto. Pertanto, l'incremento dei volumi previsto per la discarica nel secondo semestre 2005 sarà non significativo e conseguente ad una prima attuazione di detto accordo, con il conferimento di rifiuti del solo Comune di Todi avviato a settembre.

**Business “Servizi idrici”:** continuerà l'attività di progettazione al fine di ottenere l'autorizzazione delle piattaforme per il trattamento di reflui non condottati da parte della controllata SODAI Italia SpA. Per la società DSI Srl, terminata la realizzazione degli investimenti richiesti dalla Regione Lazio per il rinnovo dell'autorizzazione all'esercizio dell'impianto di Frosinone, è in corso la ripresa dell'attività.

**Business “Acciaio”:** continuando la situazione non favorevole della domanda, si prevede nel secondo semestre 2005 il mantenimento della pressione sui margini, a cui si cercherà di far fronte con la diversificazione dei prodotti venduti e con il rafforzamento della rete commerciale. In tale contesto, nello scorso mese di agosto la controllata EnerTAD France SA, al fine di completare la propria rete di distribuzione in Francia, ha finalizzato l'acquisto della società Fiminox nell'area parigina.

### **Nota sugli impatti dell'adozione degli IAS/IFRS**

La relazione semestrale al 30 giugno 2005 è stata redatta secondo quanto previsto dall'articolo 81-bis del Regolamento Emittenti Consob, come introdotti dalla Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005 mentre la prima rendicontazione infra-annuale con applicazione dello IAS 34 verrà adottata nella relazione trimestrale al 30 settembre 2005.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione ha approvato la specifica appendice dedicata alla transizione agli IAS/IFRS con la riconciliazione aderente al dettato dei paragrafi 39 e 40 dell'IFRS 1, rispetto ai dati espressi con i vecchi principi, del patrimonio netto al 1° gennaio 2004, al 31 dicembre 2004 e al 30 giugno 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e del primo semestre 2005 applicando rispettivamente i principi contabili italiani e quelli IAS/IFRS.

L'adozione degli IAS/IFRS ha comportato i seguenti impatti sul bilancio 2004:

- una riduzione del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 (prima adozione IAS/IFRS) di 2,7 milioni di euro (da 112 milioni di euro a 109,3 milioni di euro) per effetto dello storno dei costi per aumento di capitale sociale e dei costi di ricerca e sviluppo che non soddisfacevano i requisiti richiesti dai principi IAS/IFRS per la loro capitalizzazione;
- un aumento del risultato di esercizio 2004 di 4,3 milioni di euro (da una perdita di 24,4 milioni di euro ad una di 20,1 milioni di euro) dovuto a: (i) l'eliminazione dell'ammortamento sul *goodwill* e sulle differenze da consolidamento (+4,1 milioni di euro) in parte sostituito da *impairment test* previsti dallo IAS 36 (-1,6 milioni di euro); (ii) l'eliminazione dell'ammortamento sui costi per aumento di capitale sociale e sui costi di ricerca e sviluppo non soddisfacenti i requisiti IAS/IFRS per la capitalizzazione al 1° gennaio 2004 (+1,8 milioni di euro);
- una riduzione del patrimonio netto al 31 dicembre 2004 di 3,6 milioni di euro (da 160,9 milioni di euro a 157,3 milioni di euro) conseguente sia gli effetti sopra citati sia lo storno dei costi per aumento di capitale sociale sostenuti nell'anno 2004 (5,2 milioni di euro).

Sul primo semestre 2005 gli impatti hanno comportato:

- un aumento del risultato di esercizio di 3,4 milioni di euro (da una perdita di 6,6 milioni di euro ad una di 3,2 milioni di euro) dovuto a: (i) l'eliminazione dell'ammortamento sul *goodwill* e sulle differenze da consolidamento (+2,5 milioni di euro); (ii) l'eliminazione dell'ammortamento sui costi per aumento di capitale sociale e sui costi di ricerca e sviluppo non soddisfacenti i requisiti IAS/IFRS per la capitalizzazione al 1° gennaio 2004 (+1 milione di euro); (iii) imputazione di maggiori costi del personale (-0,1 milioni di euro) dovuti ai piani di incentivo assegnati ai dipendenti.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato gli impatti derivanti dall'applicazione, a partire dal 1° gennaio 2005, degli IAS 32 e 39. L'applicazione di questi principi ha comportato:

- una diminuzione del patrimonio netto di 4 milioni di euro dovuta:
  - a) alla diminuzione di 3,8 milioni di euro per la valutazione a *fair value* di strumenti derivati di copertura del rischio di tasso di interesse;
  - b) alla diminuzione di 0,2 milioni di euro per l'iscrizione al costo ammortizzato del prestito obbligazionario convertibile.

Per effetto di quanto sopra riportato, il patrimonio netto al 30 giugno 2005 registra una riduzione di 4,2 milioni di euro (da 155,7 milioni di euro a 151,5 milioni di euro).

Il prospetto di riconciliazione e le relative note sono state sottoposte a revisione da parte di Deloitte & Touche S.p.A., secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/5025723 del 15 aprile 2005. La relativa relazione sarà messa a disposizione del pubblico presso Borsa Italiana SpA, presso la sede legale della Società nonché nel sito [www.enertad.it](http://www.enertad.it).

Si comunica che " La Relazione Semestrale al 30 giugno 2005" è a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso Borsa Italiana SpA, presso la sede legale della Società nonché nel sito [www.enertad.it](http://www.enertad.it), area *Investor Relations*.

Come previsto dalla vigente normativa, si allegano al presente comunicato stampa i prospetti riclassificati di conto economico e stato patrimoniale relativi alla Società e al Gruppo, avvertendo che i dati in essi contenuti non sono ancora stati verificati dal Collegio Sindacale e che è in corso la fase finale dell'esame da parte della Società di Revisione.

Il presente comunicato è disponibile nel sito [www.enertad.it](http://www.enertad.it) nelle aree "Investor Relations" e "Sala Stampa".

Oggi, alle ore 16,00, il management di Enertad illustrerà i risultati del primo semestre 2005 ad analisti finanziari ed investitori istituzionali in una *conference call*.

Il materiale di supporto sarà reso disponibile nel sito [www.enertad.it](http://www.enertad.it), area *Investor Relations*, in concomitanza con l'inizio della *conference call*.

#### **Riferimenti societari:**

Stefano Francavilla  
Pianificazione Strategica & Investor Relations  
Tel. 02 6263 244 - Fax 02 6263 263  
[stefano.francavilla@enertad.it](mailto:stefano.francavilla@enertad.it)

Danilo Lodola  
Direzione Affari Societari  
Tel. 02 6263 218 - Fax 02 6592 472  
[danilo.lodola@enertad.it](mailto:danilo.lodola@enertad.it)

## Stato Patrimoniale consolidato riclassificato secondo lo schema "Capitale investito e fonti di copertura"

(€/000)

|                                      | 30.06.2005   | 31.12.2004     | Variazioni     |
|--------------------------------------|--|----------------|----------------|
| <i>Voci dello stato patrimoniale</i> |  |                |                |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>      |  |                |                |
| 1                                    | <b>CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>             | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
|                                      | <b>B Immobilizzazioni</b>  |                |                |
|                                      | BI <i>Immobilizzazioni immateriali</i>                             | 85.747         | 85.568         |
|                                      | BII <i>Immobilizzazioni materiali</i>                              |                |                |
|                                      | Valore lordo   | 250.909        | 214.042        |
|                                      | Fondo ammortamento   | (54.526)       | (47.087)       |
|                                      | <i>Totale immobilizzazioni materiali</i>                           | 196.383        | 166.955        |
|                                      | <i>Partecipazioni e azioni proprie</i>                             |                |                |
|                                      | B III 1 Partecipazioni classificate nelle immobilizzazioni         | 8.021          | 8.039          |
|                                      | C III (1/2/3) Partecipazioni classificate nel circolante           | 0              | 213            |
|                                      | B III 4 Azioni proprie classificate nelle immobilizzazioni         | 0              | 0              |
|                                      | C III 4 Azioni proprie classificate nel circolante                 | 0              | 0              |
|                                      | <i>Totale partecipazioni e azioni proprie</i>                      | 8.021          | 8.252          |
|                                      | B 3 b Fondo rischi partecipate                                     | (1.380)        | (1.043)        |
|                                      | B III 2 f Depositi cauzionali                                      | 257            | 249            |
|                                      | <i>Totale partecipazioni, azioni proprie e depositi cauzionali</i> | 6.898          | 7.458          |
|                                      | <b><i>Totale immobilizzazioni</i></b>                              | <b>289.028</b> | <b>259.981</b> |
|                                      | <b>B Fondi per rischi ed oneri</b>                                 |                |                |
|                                      | B1 <i>Per trattamento di quiescenza e obblighi simili</i>          | 0              | 0              |
|                                      | B2 <i>Per imposte</i>  |                |                |
|                                      | a Correnti   | 0              | 0              |
|                                      | b Differite  | (3.969)        | (3.533)        |
|                                      | <i>Totale per imposte</i>  | (3.969)        | (3.533)        |
|                                      | B3 <i>Altri</i>  |                |                |
|                                      | a Fondo rischi su cause in corso                                   | (1.130)        | (651)          |
|                                      | c Fondo oscillazione cambi   | 0              | 0              |
|                                      | d Fondo valorizzazione ambientale                                  | (681)          | (88)           |
|                                      | e Fondo ristrutturazione e liquidazione                            | 0              | 0              |
|                                      | f Fondo rischi diversi   | (1.219)        | (2.403)        |
|                                      | <i>Totale altri</i>  | (3.030)        | (3.142)        |
|                                      | <b><i>Totale fondi per rischi ed oneri</i></b>                     | <b>(6.999)</b> | <b>(6.675)</b> |
|                                      | C <i>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</i>        | (2.256)        | (2.101)        |
| 2                                    | <b>CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO</b>                                | <b>279.773</b> | <b>251.205</b> |
|                                      | <b>C I Rimanenze</b>   |                |                |
|                                      | Valore lordo   | 60.895         | 49.020         |
|                                      | Fondo svalutazione   |                |                |
|                                      | <b><i>Totale rimanenze</i></b>                                     | <b>60.895</b>  | <b>49.020</b>  |
|                                      | <b>C II Crediti</b>  |                |                |
|                                      | 1 <i>Crediti commerciali verso clienti</i>                         |                |                |
|                                      | Valore lordo   | 91.583         | 79.581         |
|                                      | Fondo svalutazione   | (2.885)        | (2.042)        |
|                                      | <b><i>Totale crediti commerciali verso clienti</i></b>             | <b>88.698</b>  | <b>77.539</b>  |
|                                      | <i>Crediti commerciali verso imprese del Gruppo</i>                |                |                |
|                                      | 2a Verso imprese controllate                                       | 348            | 338            |
|                                      | 3a Verso imprese collegate   | 1.299          | 1.519          |
|                                      | 4a Verso controllanti  | 799            | 798            |
|                                      | 6a Verso imprese del gruppo  | 0              | 0              |
|                                      | <b><i>Totale crediti commerciali verso imprese del Gruppo</i></b>  | <b>2.446</b>   | <b>2.655</b>   |
|                                      | <b><i>Totale crediti commerciali</i></b>                           | <b>91.144</b>  | <b>80.194</b>  |

## Stato Patrimoniale consolidato riclassificato secondo lo schema "Capitale investito e fonti di copertura"

(€/000)

| Voci dello stato patrimoniale                                 | 30.06.2005      | 31.12.2004      | Variazioni      |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| <i>Altri crediti</i>  |                 |                 |                 |
| <i>Altri crediti verso imprese del Gruppo</i>                 |                 |                 |                 |
| 2c Verso imprese controllate                                  | 6               | 4               | 2               |
| 3c Verso imprese collegate                                    | 0               | 0               | 0               |
| 4c Verso controllanti   | 1.291           | 1.291           | 0               |
| 6c Verso imprese del gruppo                                   | 0               | 0               | 0               |
| <b>Totale altri crediti verso imprese del Gruppo</b>          | <b>1.297</b>    | <b>1.295</b>    | <b>2</b>        |
| <i>Altri crediti verso terzi</i>                              |                 |                 |                 |
| 4 bis Crediti tributari                                       | 9.442           | 7.765           | 1.677           |
| 4 ter Imposte anticipate                                      | 5.756           | 5.405           | 351             |
| 5b Verso altri-acconti  | 1.023           | 1.185           | (162)           |
| 5c Verso altri-altri  | 5.457           | 4.137           | 1.320           |
| <b>Totale crediti verso altri</b>                             | <b>21.678</b>   | <b>18.492</b>   | <b>3.186</b>    |
| <b>Totale altri crediti</b>                                   | <b>22.975</b>   | <b>19.787</b>   | <b>3.188</b>    |
| <b>D Ratei e risconti attivi</b>                              | <b>2.451</b>    | <b>2.731</b>    | <b>(280)</b>    |
| <b>Totale attività di funzionamento</b>                       | <b>177.465</b>  | <b>151.732</b>  | <b>25.733</b>   |
| <b>D Debiti</b>   |                 |                 |                 |
| <i>Debiti commerciali</i>                                     |                 |                 |                 |
| 7 Verso fornitori terzi                                       | (77.254)        | (61.201)        | (16.053)        |
| <i>Debiti commerciali verso imprese del Gruppo</i>            |                 |                 |                 |
| 9a Verso imprese controllate                                  | (706)           | (724)           | 18              |
| 10a Verso imprese collegate                                   | (18)            | (130)           | 112             |
| 11a Verso controllanti  | (953)           | (952)           | (1)             |
| 15a Verso imprese del gruppo                                  | (387)           | (206)           | (181)           |
| <b>Totale debiti commerciali verso imprese del Gruppo</b>     | <b>(2.064)</b>  | <b>(2.012)</b>  | <b>(52)</b>     |
| <b>Totale debiti commerciali</b>                              | <b>(79.318)</b> | <b>(63.213)</b> | <b>(16.105)</b> |
| <i>Altri debiti</i>   |                 |                 |                 |
| <i>Altri debiti verso imprese del Gruppo</i>                  |                 |                 |                 |
| 9c Verso imprese controllate                                  | (82)            | (5)             | (77)            |
| 10c Verso imprese collegate                                   | (1)             | (1)             | 0               |
| 11c Verso imprese controllanti                                | 0               | 0               | 0               |
| 15c Verso imprese del gruppo                                  | 0               | (11)            | 11              |
| <b>Totale altri debiti verso imprese del Gruppo</b>           | <b>(83)</b>     | <b>(17)</b>     | <b>(66)</b>     |
| <i>Altri debiti verso terzi</i>                               |                 |                 |                 |
| 6 Acconti   | (1)             | (54)            | 53              |
| 12 Debiti tributari   | (3.611)         | (5.511)         | 1.900           |
| 13 Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale | (1.812)         | (1.933)         | 121             |
| 14 Altri debiti   | (7.510)         | (6.933)         | (577)           |
| <b>Totale altri debiti verso altri</b>                        | <b>(12.934)</b> | <b>(14.431)</b> | <b>1.497</b>    |
| <b>Totale altri debiti</b>                                    | <b>(13.017)</b> | <b>(14.448)</b> | <b>1.431</b>    |
| <b>Totale debiti</b>  | <b>(92.335)</b> | <b>(77.661)</b> |                 |
| <b>E Ratei e risconti passivi</b>                             | <b>(2.977)</b>  | <b>(3.994)</b>  | <b>1.017</b>    |
| <b>Totale passività di funzionamento</b>                      | <b>(95.312)</b> | <b>(81.655)</b> | <b>(13.657)</b> |
| <b>3 CAPITALE DI FUNZIONAMENTO</b>                            | <b>82.153</b>   | <b>70.077</b>   | <b>12.076</b>   |
| <b>4 TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO (1+2+3)</b>              | <b>361.926</b>  | <b>321.282</b>  | <b>40.644</b>   |

## Stato Patrimoniale consolidato riclassificato secondo lo schema "Capitale investito e fonti di copertura"

(€/000)

| Voci dello stato patrimoniale                          | 30.06.2005       | 31.12.2004       | Variazioni      |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| <b>FONTI DI COPERTURA</b>                              |                  |                  |                 |
| <b>A Patrimonio netto</b>                              |                  |                  |                 |
| I Capitale   | (94.866)         | (94.866)         | 0               |
| II Riserva da sovrapprezzo delle azioni                | (75.672)         | (75.672)         | 0               |
| III Riserve di rivalutazione                           | (1.965)          | (1.965)          | 0               |
| IV Riserva legale                                      | (1.388)          | (1.388)          | 0               |
| V Riserva per azioni proprie in portafoglio            | 0                | 0                | 0               |
| VI Riserva statutarie                                  | 0                | 0                | 0               |
| VII Altre riserve                                      | 3.133            | (11.675)         | 14.808          |
| VIII Utili (perdite) portati a nuovo                   | 8.465            | 286              | 8.179           |
| <i>Totale</i>  | <i>(162.293)</i> | <i>(185.280)</i> | <i>22.987</i>   |
| IX Utile (perdita) del periodo                         | 6.625            | 24.411           | (17.786)        |
| Patrimonio netto di Gruppo                             | (155.668)        | (160.869)        | 5.201           |
| Patrimonio netto di terzi                              | (7.406)          | (7.610)          | 204             |
| <b>1 Totale patrimonio netto</b>                       | <b>(163.074)</b> | <b>(168.479)</b> | <b>5.405</b>    |
| <b>Crediti finanziari a medio/lungo termine</b>        |                  |                  |                 |
| <i>Verso terzi</i>                                     |                  |                  |                 |
| B III 2 d Crediti verso altri - oltre 12 mesi          | 11.167           | 9.210            | 1.957           |
| 3 Altri titoli - oltre 12 mesi                         | 665              | 665              | 0               |
| 5a Crediti verso altri finanziatori - oltre 12 mesi    | 0                | 0                | 0               |
| <i>Totale verso terzi</i>                              | <i>11.832</i>    | <i>9.875</i>     | <i>1.957</i>    |
| <i>Verso imprese del Gruppo</i>                        |                  |                  |                 |
| B III 2a Verso imprese controllate - oltre 12 mesi     | 0                | 0                | 0               |
| 2b Verso imprese collegate - oltre 12 mesi             | 0                | 0                | 0               |
| 2c Verso controllanti - oltre 12 mesi                  | 0                | 0                | 0               |
| 2e Verso imprese del gruppo - oltre 12 mesi            | 0                | 0                | 0               |
| C II 2b Verso imprese controllate - oltre 12 mesi      | 0                | 0                | 0               |
| 3b Verso imprese collegate - oltre 12 mesi             | 0                | 0                | 0               |
| 4b Verso controllanti - oltre 12 mesi                  | 0                | 0                | 0               |
| 6b Verso imprese del gruppo - oltre 12 mesi            | 0                | 0                | 0               |
| <i>Totale verso imprese del gruppo</i>                 | <i>0</i>         | <i>0</i>         | <i>0</i>        |
| <b>Totale crediti finanziari a medio/lungo termine</b> | <b>11.832</b>    | <b>9.875</b>     | <b>1.957</b>    |
| <b>Debiti finanziari a medio/lungo termine</b>         |                  |                  |                 |
| <i>Verso terzi</i>                                     |                  |                  |                 |
| 1 Obbligazioni - oltre 12 mesi                         | 0                | 0                | 0               |
| 2 Obbligazioni convertibili - oltre 12 mesi            | (76.491)         | (76.491)         | 0               |
| 3 Verso soci per finanziamenti - oltre 12 mesi         | 0                | 0                | 0               |
| 4 Verso banche - oltre 12 mesi                         | (70.902)         | (54.845)         | (16.057)        |
| 5 Verso altri finanziatori - oltre 12 mesi             | (28.863)         | (22.680)         | (6.183)         |
| 8 Rappresentati da titoli di credito - oltre 12 mesi   | 0                | 0                | 0               |
| <i>Totale verso terzi</i>                              | <i>(176.256)</i> | <i>(154.016)</i> | <i>(22.240)</i> |
| <i>Verso imprese del Gruppo</i>                        |                  |                  |                 |
| 9b Verso imprese controllate - oltre 12 mesi           | 0                | 0                | 0               |
| 10b Verso imprese collegate - oltre 12 mesi            | 0                | 0                | 0               |
| 11b Verso controllanti - oltre 12 mesi                 | 0                | 0                | 0               |
| 15b Verso imprese controllanti - oltre 12 mesi         | 0                | 0                | 0               |
| <i>Totale verso imprese del Gruppo</i>                 | <i>0</i>         | <i>0</i>         | <i>0</i>        |
| <b>Totale debiti finanziari a medio/lungo termine</b>  | <b>(176.256)</b> | <b>(154.016)</b> | <b>(22.240)</b> |
| <b>TOTALE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA A M/L</b>        | <b>(164.424)</b> | <b>(144.141)</b> | <b>(20.283)</b> |

## Stato Patrimoniale consolidato riclassificato secondo lo schema "Capitale investito e fonti di copertura"

(€/000)

| Voci dello stato patrimoniale             |  | 30.06.2005   | 31.12.2004       | Variazioni       |                 |
|---|--|--|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Crediti finanziari a breve termine</b> |  |  |                  |                  |                 |
| <i>Verso imprese del gruppo</i>           |  |  |                  |                  |                 |
| B III                                     | 2a   | Verso imprese controllate -entro 12 mesi               | 0                | 0                | 0               |
|   | 2b   | Verso imprese collegate - entro 12 mesi                | 7                | 7                | 0               |
|   | 2c   | Verso controllanti - entro 12 mesi                     | 0                | 0                | 0               |
|   | 2e   | Verso imprese del gruppo - entro 12 mesi               | 0                | 0                | 0               |
| C II                                      | 2b   | Verso imprese controllate - entro 12 mesi              | 1.044            | 1.044            | 0               |
|   | 3b   | Verso imprese collegate - entro 12 mesi                | 0                | 0                | 0               |
|   | 4b   | Verso controllanti - entro 12 mesi                     | 38.261           | 37.172           | 1.089           |
|   | 6b   | Verso imprese del gruppo - entro 12 mesi               | 0                | 0                | 0               |
|   |  | <b>Totale verso imprese del Gruppo</b>                 | <b>39.312</b>    | <b>38.223</b>    | <b>1.089</b>    |
| <i>Verso terzi</i>                        |  |  |                  |                  |                 |
| C II                                      | 2d   | Crediti finanziari a breve verso terzi - entro 12 mesi | 0                | 0                | 0               |
|   | 5a   | Crediti verso altri finanziatori - entro 12 mesi       | 0                | 0                | 0               |
| C III                                     | 5  | Altri titoli - entro 12 mesi                           | 0                | 0                | 0               |
|   | 6  | Cambiali attive - entro 12 mesi                        | 0                | 0                | 0               |
|   |  | <b>Totale verso terzi</b>                              | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>        |
| C IV                                      | Disponibilità liquide                      |  | 23.167           | 43.222           | (20.055)        |
|   |  | <b>Totale crediti finanziari a breve termine</b>       | <b>62.479</b>    | <b>81.445</b>    | <b>(18.966)</b> |
| <b>Debiti finanziari a breve termine</b>  |  |  |                  |                  |                 |
| <i>Verso Terzi</i>                        |  |  |                  |                  |                 |
| D   | 1  | Obbligazioni - entro 12 mesi                           | (43)             | (42)             | (1)             |
|   | 2  | Obbligazioni convertibili -entro 12 mesi               | (373)            | (373)            | 0               |
|   | 3  | Verso soci per finanziamenti - oltre 12 mesi           | (62)             | (62)             | 0               |
|   | 4  | Verso banche - entro 12 mesi                           | (87.334)         | (73.904)         | (13.430)        |
|   | 5  | Verso altri finanziatori - entro 12 mesi               | (9.095)          | (15.646)         | 6.551           |
|   | 8  | Rappresentati da titoli di credito -entro 12 mesi      | 0                | 0                | 0               |
|   |  | <b>Totale verso terzi</b>                              | <b>(96.907)</b>  | <b>(90.027)</b>  | <b>(6.880)</b>  |
| <i>Verso imprese del Gruppo</i>           |  |  |                  |                  |                 |
|   | 9b   | Verso imprese controllate -entro 12 mesi               | 0                | (80)             | 80              |
|   | 10b  | Verso imprese collegate - entro 12 mesi                | 0                | 0                | 0               |
|   | 11b  | Verso controllanti - entro 12 mesi                     | 0                | 0                | 0               |
|   | 15b  | Verso imprese del Gruppo - entro 12 mesi               | 0                | 0                | 0               |
|   |  | <b>Totale verso imprese del Gruppo</b>                 | <b>0</b>         | <b>(80)</b>      | <b>80</b>       |
|   |  | <b>Totale debiti finanziari a breve termine</b>        | <b>(96.907)</b>  | <b>(90.107)</b>  | <b>(6.800)</b>  |
|   |  | <b>Totale posizione finanziaria a netta breve</b>      | <b>(34.428)</b>  | <b>(8.662)</b>   | <b>(25.766)</b> |
| 2   | <b>Totale situazione finanziaria netta</b> |  | <b>(198.852)</b> | <b>(152.803)</b> | <b>(46.049)</b> |
| 3   | <b>TOTALE FONTI DI COPERTURA (1+2)</b>     |  | <b>(361.926)</b> | <b>(321.282)</b> | <b>(40.644)</b> |

## Conto economico consolidato riclassificato sintetico

(€/000)

|  | 30.06.2005     | 30.06.2004     | 31.12.2004      |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Ricavi e proventi di natura industriale</b>                                       |                |                |                 |
| Ricavi di vendita  | 148.312        | 150.140        | 283.883         |
| Proventi diversi   | 187            | 223            | 902             |
|  | <b>148.499</b> | <b>150.363</b> | <b>284.785</b>  |
| Variazione rimanenze di prod.finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione | (1.599)        | 2.223          | 1.225           |
| <b>Valore della produzione industriale</b>   | <b>146.900</b> | <b>152.586</b> | <b>286.010</b>  |
| Produz.interna per immobilizzazioni  | 399            | 494            | 1.091           |
| <b>Valore della produzione totale</b>  | <b>147.299</b> | <b>153.080</b> | <b>287.101</b>  |
| Acquisti di materie prime e prodotti di acquisto                                     | (103.229)      | (99.581)       | (176.297)       |
| Variazione rimanenze di materie primeme prodotti d'acquis                            | 12.683         | 8.951          | 6.162           |
| Spese per prestazioni di servizi   | (17.489)       | (17.840)       | (40.586)        |
| Utenze e costi diversi   | (6.477)        | (5.993)        | (13.258)        |
| Addebiti spese a terzi   | 296            | 357            | 620             |
| Imposte e tasse non sul reddito  | (284)          | (277)          | (572)           |
| <b>Valore aggiunto</b>   | <b>32.799</b>  | <b>38.697</b>  | <b>63.170</b>   |
| Costi per il personale   | (18.670)       | (18.190)       | (35.481)        |
| <b>Margine operativo lordo</b>   | <b>14.129</b>  | <b>20.507</b>  | <b>27.689</b>   |
| Ammort.tecn. e colleg.alla gest.operat.  | (12.268)       | (10.351)       | (22.225)        |
| Accantonamento al fondo rischi su crediti  | (588)          | (218)          | (439)           |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>1.273</b>   | <b>9.938</b>   | <b>5.025</b>    |
| Proventi e oneri di natura finanziaria   | (5.967)        | (5.795)        | (11.309)        |
| Proventi e oneri di natura immobiliare   | (20)           | (159)          | (24)            |
| Proventi e oneri da partecipazioni   | (509)          | (39)           | (496)           |
| Prov.e oneri non operativi   | (1.606)        | (1.522)        | (11.455)        |
| Oneri straordinari e ammortamenti per prepensionamenti                               | 0              |                |                 |
| <b>Risultato del periodo ante imposte</b>  | <b>(6.829)</b> | <b>2.423</b>   | <b>(18.259)</b> |
| Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticip                     | 0              |                | (6.464)         |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>   | <b>(6.829)</b> | <b>2.423</b>   | <b>(24.723)</b> |
| Quota dei terzi  | 204            | 599            | 312             |
| Risultato non di competenza  | 0              | 0              | 0               |
| <b>Utile (perdita) del Gruppo</b>  | <b>(6.625)</b> | <b>3.022</b>   | <b>(24.411)</b> |

## Stato Patrimoniale Civilistico riclassificato secondo le schema "Capitale investito e fonti di copertura"

(€/000)

|   | Voci dello stato patrimoniale  | 30.06.2005     | 31.12.2004     | Variazioni   |
|---|--|----------------|----------------|--------------|
| 1 | <b>A CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>               |                |                |              |
|   | <b>Immobilizzazioni</b>  |                |                |              |
|   | B I <i>Immobilizzazioni immateriali</i>                                | 6.789          | 8.156          | (1.367)      |
|   | B II <i>Immobilizzazioni materiali</i>                                 |                |                |              |
|   | Valore lordo   | 205            | 202            | 3            |
|   | Fondo ammortamento   | (68)           | (56)           | (12)         |
|   | <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>                               | <b>137</b>     | <b>146</b>     | <b>(9)</b>   |
|   | <i>Partecipazioni e azioni proprie</i>                                 |                |                |              |
|   | B III 1 Partecipazioni classificate nelle immobilizzazioni             | 107.511        | 106.479        | 1.032        |
|   | C III (1/2/3) Partecipazioni classificate nel circolante               |                |                |              |
|   | B III 4 Azioni proprie classificate nelle immobilizzazioni             |                |                |              |
|   | C III 4 Azioni proprie classificate nel circolante                     |                |                |              |
|   | <b>Totale partecipazioni e azioni proprie</b>                          | <b>107.511</b> | <b>106.479</b> | <b>1.032</b> |
|   | B III b Fondo rischi partecipate                                       | 0              | 0              | 0            |
|   | B III 2 i Depositi cauzionali  | 14             | 14             | 0            |
|   | <b>Totale partecipazioni e immobilizzazioni finanziarie</b>            | <b>107.525</b> | <b>106.493</b> | <b>1.032</b> |
|   | <b>Totale immobilizzazioni materiali, immateriali e partecipazioni</b> | <b>114.451</b> | <b>114.795</b> | <b>(344)</b> |
|   | <b>B Fondi rischi ed oneri</b>   |                |                |              |
|   | B 1 <i>Per trattamento di quiescenza e simili</i>                      |                |                |              |
|   | B 2 <i>Per imposte</i>   |                |                |              |
|   | B 3 <i>Altri</i>   |                |                |              |
|   | a Fondo rischi su cause in corso                                       |                |                |              |
|   | c Fondo oscillazione cambi   |                |                |              |
|   | d Fondo valorizzazione ambientale                                      |                |                |              |
|   | e Fondo ristrutturazione e liquidazione                                |                |                |              |
|   | f Fondo rischi diversi   |                |                |              |
|   | <b>Totale altri</b>  |                |                |              |
|   | <b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>                                |                |                |              |
|   | <b>C Trattamento di fine rapporto</b>                                  | <b>(185)</b>   | <b>(139)</b>   | <b>(46)</b>  |
| 2 | <b>CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO</b>                                    | <b>114.266</b> | <b>114.656</b> | <b>(390)</b> |
|   | <b>C I Magazzino</b>   |                |                |              |
|   | Valore lordo   |                |                |              |
|   | Fondo svalutazione magazzino   |                |                |              |
|   | <b>Totale magazzino netto</b>  |                |                |              |
|   | <b>C II Crediti</b>  |                |                |              |
|   | <i>Crediti commerciali</i>   |                |                |              |
|   | 1 <i>Crediti commerciali verso clienti</i>                             |                |                |              |
|   | Valore lordo   | 6              | 4              | 2            |
|   | Fondo svalutazione crediti   |                |                | 0            |
|   | <b>Totale crediti commerciali netti verso clienti</b>                  | <b>6</b>       | <b>4</b>       | <b>2</b>     |
|   | <i>Crediti commerciali verso imprese del Gruppo</i>                    |                |                |              |
|   | 2a Verso imprese controllate -commerciali                              | 12.264         | 10.775         | 1.489        |
|   | 3a Verso imprese collegate -commerciali                                | 46             | 67             | (21)         |
|   | 4a Verso imprese controllanti -commerciali                             | 244            | 242            | 2            |
|   | 6a Verso imprese del gruppo -commerciali                               |                |                |              |
|   | <b>Totale crediti commerciali verso imprese del Gruppo</b>             | <b>12.554</b>  | <b>11.084</b>  | <b>1.470</b> |
|   | <b>Totale crediti commerciali netti</b>                                | <b>12.560</b>  | <b>11.088</b>  | <b>1.472</b> |

**Stato Patrimoniale Civilistico riclassificato secondo lo schema  
"Capitale investito e fonti di copertura"**

(€/000)

| <i>Voci dello stato patrimoniale</i>                      | <b>30.06.2005</b> | <b>31.12.2004</b> | <b>Variazioni</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Altri crediti</i>                                      |                   |                   |                   |
| <i>Altri crediti verso imprese del Gruppo</i>             |                   |                   |                   |
| 2c Verso imprese controllate -altri                       | 28                | 813               | (785)             |
| 3c Verso imprese collegate -altri                         |                   |                   |                   |
| 4c Verso imprese controllanti -altri                      | 1.291             | 1.291             | 0                 |
| 6c Verso imprese del gruppo -altri                        |                   |                   |                   |
| <b>Totale altri crediti verso imprese del gruppo</b>      | <b>1.319</b>      | <b>2.104</b>      | <b>(785)</b>      |
| <i>Altri crediti verso terzi</i>                          |                   |                   |                   |
| 4bis Crediti tributari                                    | 3.695             | 2.337             | 1.358             |
| 4ter Imposte anticipate                                   |                   |                   |                   |
| 5b Verso altri-acconti                                    | 1                 | 0                 | 1                 |
| 5e Verso altri-altri                                      | 170               | 122               | 48                |
| <b>Totale altri crediti verso terzi</b>                   | <b>3.866</b>      | <b>2.459</b>      | <b>1.407</b>      |
| <b>Totale altri crediti</b>                               | <b>5.185</b>      | <b>4.563</b>      | <b>622</b>        |
| <b>D Ratei e risconti attivi</b>                          | <b>368</b>        | <b>307</b>        | <b>61</b>         |
| <b>Totale attività di funzionamento</b>                   | <b>18.113</b>     | <b>15.958</b>     | <b>2.155</b>      |
| <b>D Debiti</b>   |                   |                   |                   |
| <i>Debiti commerciali</i>                                 |                   |                   |                   |
| 6 Verso fornitori terzi                                   | (1.512)           | (1.754)           | 242               |
| <i>Debiti commerciali verso imprese del Gruppo</i>        |                   |                   |                   |
| 8a Verso imprese controllate - commerciali                | (135)             | (738)             | 603               |
| 9a Verso imprese collegate - commerciali                  |                   |                   |                   |
| 10a Verso controllanti - commerciali                      | (948)             | (948)             | 0                 |
| 14a Verso imprese del gruppo - commerciali                | (293)             | (98)              | (195)             |
| <b>Totale debiti commerciali verso imprese del Gruppo</b> | <b>(1.376)</b>    | <b>(1.784)</b>    | <b>408</b>        |
| <b>Totale debiti commerciali</b>                          | <b>(2.888)</b>    | <b>(3.538)</b>    | <b>650</b>        |
| <i>Altri debiti</i>                                       |                   |                   |                   |
| <i>Altri debiti verso imprese del Gruppo</i>              |                   |                   |                   |
| 8c Verso imprese controllate -altri                       | (2.673)           | (2.505)           | (168)             |
| 9c Verso imprese collegate -altri                         |                   |                   |                   |
| 10c Verso controllanti -altri                             |                   |                   |                   |
| 14c Verso imprese del gruppo - altri                      |                   |                   |                   |
| <b>Totale altri debiti verso imprese del Gruppo</b>       | <b>(2.673)</b>    | <b>(2.505)</b>    | <b>(168)</b>      |
| <i>Altri debiti verso terzi</i>                           |                   |                   |                   |
| 5 Verso altri-acconti                                     |                   |                   |                   |
| 11 Verso altri-debiti tributari                           | (151)             | (150)             | (1)               |
| 12 Verso altri-istituti di previdenza e sicurezza         | (91)              | (107)             | 16                |
| 13 Verso altri-altri                                      | (592)             | (423)             | (169)             |
| <b>Totale altri debiti verso altri</b>                    | <b>(834)</b>      | <b>(680)</b>      | <b>(154)</b>      |
| <b>Totale altri debiti</b>                                | <b>(3.507)</b>    | <b>(3.185)</b>    | <b>(322)</b>      |
| <b>E Ratei e risconti passivi</b>                         | <b>0</b>          | <b>(8)</b>        | <b>8</b>          |
| <b>Totale passività di funzionamento</b>                  | <b>(6.395)</b>    | <b>(6.731)</b>    | <b>336</b>        |
| <b>3 CAPITALE DI FUNZIONAMENTO</b>                        | <b>11.718</b>     | <b>9.227</b>      | <b>2.491</b>      |
| <b>4 TOTALE CAPITALE INVESTITO NETTO (1+2+3)</b>          | <b>125.984</b>    | <b>123.883</b>    | <b>2.101</b>      |

**Stato Patrimoniale Civilistico riclassificato secondo lo schema  
"Capitale investito e fonti di copertura"**

(€/000)

| <i>Voci dello stato patrimoniale</i>            |   | <b>30.06.2005</b> | <b>31.12.2004</b> | <b>Variazioni</b> |
|---|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>FONDI DI COPERTURA</b>                       |   |                   |                   |                   |
| A   | <b>Patrimonio netto</b>   |                   |                   |                   |
| I   | Capitale  | (94.866)          | (94.866)          | 0                 |
| II  | Riserva da sovrapprezzo azioni                                  | (75.672)          | (75.672)          | 0                 |
| III   | Riserva di rivalutazione  | (1.965)           | (1.965)           | 0                 |
| IV  | Riserva legale  | (1.388)           | (1.388)           | 0                 |
| V   | Riserve statutarie  |                   |                   |                   |
| VI  | Riserva azioni proprie  |                   |                   |                   |
| VII   | Altre riserve   | (8.330)           | (8.330)           | 0                 |
| VIII  | Utile (Perdite) a nuovo   | 8.465             | 286               | 8.179             |
|   | <i>Totale</i>   | <i>(173.756)</i>  | <i>(181.935)</i>  | <i>8.179</i>      |
|   | IX Utile (Perdita) dell'esercizio                               | 3.551             | 8.179             | (4.628)           |
|   | <b>Totale patrimonio netto</b>                                  | <b>(170.205)</b>  | <b>(173.756)</b>  | <b>3.551</b>      |
| <b>Crediti finanziari a medio/lungo termine</b> |   |                   |                   |                   |
| <i>Verso terzi</i>                              |   |                   |                   |                   |
| B III   | 2 d Crediti verso altri - oltre 12 mesi                         | 11.167            | 9.210             | 1.957             |
|   | 3 Altri titoli - oltre 12 mesi                                  |                   |                   |                   |
|   | 5a Crediti v/ altri finanziatori- oltre 12 mesi                 |                   |                   |                   |
|   | <i>Totale verso terzi</i>                                       | <i>11.167</i>     | <i>9.210</i>      | <i>1.957</i>      |
| <i>Verso imprese del Gruppo</i>                 |   |                   |                   |                   |
| B III   | 2a Verso imprese controllate - oltre 12 mesi                    |                   |                   |                   |
|   | 2b Verso imprese collegate - oltre 12 mesi                      |                   |                   |                   |
|   | 2c Verso controllanti - oltre 12 mesi                           |                   |                   |                   |
|   | 2e Verso imprese del gruppo - oltre 12 mesi                     |                   |                   |                   |
| C II  | 2b Verso imprese controllate - oltre 12 mesi                    |                   |                   |                   |
|   | 3b Verso imprese collegate - oltre 12 mesi                      |                   |                   |                   |
|   | 4b Verso controllanti - oltre 12 mesi                           |                   |                   |                   |
|   | 6b Verso imprese del gruppo - oltre 12 mesi                     |                   |                   |                   |
|   | <i>Totale verso imprese del Gruppo</i>                          |                   |                   |                   |
|   | <b>Totale crediti finanziari a medio/lungo termine</b>          | <b>11.167</b>     | <b>9.210</b>      | <b>1.957</b>      |
| <b>Debiti finanziari a medio/lungo termine</b>  |   |                   |                   |                   |
| <i>Verso terzi</i>                              |   |                   |                   |                   |
|   | 1 Obbligazioni - oltre 12 mesi                                  |                   |                   |                   |
|   | 2 Obbligazioni convertibili - oltre 12 mesi                     | (76.491)          | (76.491)          | 0                 |
|   | 3 Verso soci per finanziamenti - oltre 12 mesi                  |                   |                   |                   |
|   | 4 Verso banche - oltre 12 mesi                                  |                   |                   |                   |
|   | 5 Verso altri finanziatori - oltre 12 mesi                      | (16.050)          | (16.050)          | 0                 |
|   | 8 Rappresentati da titoli di credito - oltre 12 mesi            |                   |                   |                   |
|   | <i>Totale verso terzi</i>                                       | <i>(92.541)</i>   | <i>(92.541)</i>   | <i>0</i>          |
| <i>Verso imprese del Gruppo</i>                 |   |                   |                   |                   |
|   | 9b Verso imprese controllate - oltre 12 mesi                    |                   |                   |                   |
|   | 10b Verso imprese collegate - oltre 12 mesi                     |                   |                   |                   |
|   | 11b Verso imprese controllanti - oltre 12 mesi                  |                   |                   |                   |
|   | 15b Verso imprese del gruppo - oltre 12 mesi                    |                   |                   |                   |
|   | <i>Totale verso imprese del Gruppo</i>                          |                   |                   |                   |
|   | <b>Totale debiti finanziari a medio/lungo termine</b>           | <b>(92.541)</b>   | <b>(92.541)</b>   | <b>0</b>          |
|   | <b>Totale posizione finanziaria netta a medio/lungo termine</b> | <b>(81.374)</b>   | <b>(83.331)</b>   | <b>1.957</b>      |

## Stato Patrimoniale Civilistico riclassificato secondo lo schema "Capitale investito e fonti di copertura"

(€/000)

| Voci dello stato patrimoniale             |  | 30.06.2005   | 31.12.2004       | Variazioni       |                 |
|---|--|--|------------------|------------------|-----------------|
| <b>Crediti finanziari a breve termine</b> |  |  |                  |                  |                 |
| <i>Verso imprese del Gruppo</i>           |  |  |                  |                  |                 |
| B III                                     | 2a   | Verso imprese controllate -entro 12 mesi               |                  |                  |                 |
|   | 2b   | Verso imprese collegate - entro 12 mesi                |                  |                  |                 |
|   | 2c   | Verso controllanti - entro 12 mesi                     |                  |                  |                 |
|   | 2e   | Verso imprese del gruppo - entro 12 mesi               |                  |                  |                 |
| C II                                      | 2b   | Verso imprese controllate - entro 12 mesi              | 106.033          | 104.336          | 1.697           |
|   | 3b   | Verso imprese collegate - entro 12 mesi                |                  |                  |                 |
|   | 4b   | Verso controllanti - entro 12 mesi                     | 38.261           | 37.172           | 1.089           |
|   | 6b   | Verso imprese del gruppo - entro 12 mesi               |                  |                  |                 |
|   |  | <i>Totale verso imprese del Gruppo</i>                 | 144.294          | 141.508          | 2.786           |
| <i>Verso terzi</i>                        |  |  |                  |                  |                 |
| B III                                     | 2d   | Crediti finanziari a breve verso terzi - entro 12 mesi |                  |                  |                 |
|   | 5a   | Crediti verso altri finanziatori - entro 12 mesi       |                  |                  |                 |
| C III                                     | 5  | Altri titoli - entro 12 mesi                           |                  |                  |                 |
|   | 6  | Cambiali attive - entro 12 mesi                        |                  |                  |                 |
| C IV                                      |  | Disponibilità liquide                                  | 13.251           | 31.664           | (18.413)        |
|   |  | <i>Totale verso terzi</i>                              | 13.251           | 31.664           | (18.413)        |
|   |  | <b>Totale crediti finanziari a breve termine</b>       | <b>157.545</b>   | <b>173.172</b>   | <b>(15.627)</b> |
| <b>Debiti finanziari a breve termine</b>  |  |  |                  |                  |                 |
| <i>Verso terzi</i>                        |  |  |                  |                  |                 |
| D   | 1  | Obbligazioni - entro 12 mesi                           | (43)             | (42)             | (1)             |
|   | 2  | Obbligazioni convertibili -entro 12 mesi               | (373)            | (372)            | (1)             |
|   | 3  | Verso soci per finanziamenti - entro 12 mesi           |                  |                  |                 |
|   | 4  | Verso banche - entro 12 mesi                           | (31.421)         | (31.529)         | 108             |
|   | 5  | Verso altri finanziatori - entro 12 mesi               | 0                | (8.025)          | 8.025           |
|   | 8  | Rappresentati da titoli di credito -entro 12 mesi      |                  |                  |                 |
|   |  | <i>Totale verso terzi</i>                              | (31.837)         | (39.968)         | 8.131           |
| <i>Verso imprese del Gruppo</i>           |  |  |                  |                  |                 |
|   | 9b   | Verso imprese controllate -entro 12 mesi               | (113)            | 0                | (113)           |
|   | 10b  | Verso imprese collegate - entro 12 mesi                |                  |                  |                 |
|   | 11b  | Verso controllanti - entro 12 mesi                     |                  |                  |                 |
|   | 15b  | Verso imprese del gruppo - entro 12 mesi               |                  |                  |                 |
|   |  | <i>Totale verso imprese del Gruppo</i>                 | (113)            | 0                | (113)           |
|   |  | <b>Totale debiti finanziari a breve termine</b>        | <b>(31.950)</b>  | <b>(39.968)</b>  | <b>8.018</b>    |
|   |  | <b>Totale posizione finanziaria a breve</b>            | <b>125.595</b>   | <b>133.204</b>   | <b>(7.609)</b>  |
| 2   | <b>Totale situazione finanziaria netta</b> |  | <b>44.221</b>    | <b>49.873</b>    | <b>(5.652)</b>  |
| 3   | <b>TOTALE FONTI DI COPERTURA (1+2)</b>     |  | <b>(125.984)</b> | <b>(123.883)</b> | <b>(2.101)</b>  |

## Conto economico civilistico riclassificato sintetico

|  | (€/000)        |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|
|  | 30.06.2005     | 30.06.2004     | 31.12.2004     |
| <b>Ricavi e proventi di natura industriale</b>                                       |                |                |                |
| Ricavi di vendita  | 1.464          | 1.656          | 3.024          |
| Proventi diversi   | 34             | 9              | 122            |
|  | <b>1.498</b>   | <b>1.665</b>   | <b>3.146</b>   |
| Variazione rimanenze di prod.finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione | 0              | 0              | 0              |
| <b>Valore della produzione industriale</b>   | <b>1.498</b>   | <b>1.665</b>   | <b>3.146</b>   |
| Produtz.interna per immobilizzazioni   | 0              | 0              |                |
| <b>Valore della produzione totale del periodo</b>                                    | <b>1.498</b>   | <b>1.665</b>   | <b>3.146</b>   |
| Acquisti di mat.prime,semil e prodotti   | (39)           | (79)           | (175)          |
| Variazione rimanenze di materie prime, semilav.e prodotti d'acquis                   | 0              | 0              |                |
| Spese per prestazioni di servizi   | (1.543)        | (890)          | (3.202)        |
| Utenze e costi diversi   | (580)          | (522)          | (1.580)        |
| Addebiti spese a terzi   | 0              | 98             |                |
| Imposte e tasse non sul reddito  | (5)            | (2)            | (6)            |
| <b>Valore aggiunto</b>   | <b>(669)</b>   | <b>270</b>     | <b>(1.817)</b> |
| Costi per il personale   | (1.466)        | (1.296)        | (2.338)        |
| <b>Margine operativo lordo</b>   | <b>(2.135)</b> | <b>(1.026)</b> | <b>(4.155)</b> |
| Ammort.tecn. e colleg.alla gest.operat.  | (1.397)        | (868)          | (2.793)        |
| Accantonamento al fondo rischi su crediti  | 0              | 0              | 0              |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>(3.532)</b> | <b>(1.894)</b> | <b>(6.948)</b> |
| Proventi e oneri di natura finanziaria   | 118            | (651)          | (404)          |
| Proventi e oneri di natura immobiliare   | 0              | (166)          |                |
| Proventi e oneri da partecipazioni   | 0              | (63)           | (1.793)        |
| Proventi e oneri non operativi   | (137)          | 385            | 755            |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>(3.551)</b> | <b>(2.389)</b> | <b>(8.390)</b> |
| Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate                 | 0              | 0              | 211            |
| <b>Utile (perdita) del periodo</b>   | <b>(3.551)</b> | <b>(2.389)</b> | <b>(8.179)</b> |

**Tabelle di riconciliazione rispetto ai dati espressi con i vecchi principi,  
del patrimonio netto al 1° gennaio 2004, al 31 dicembre 2004 e  
al 30 giugno 2005 e del risultato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e  
del primo semestre 2005 applicando rispettivamente  
i principi contabili italiani e quelli IAS/IFRS**

|   | Saldo<br>1.1.04 | Variazione<br>riserva di<br>conversione | Aumento di<br>Capitale<br>Sociale | Risultato<br>Gruppo | Saldo<br>31.12.04 | Saldo<br>1.1.05 |
|---|-----------------|---|-----------------------------------|---------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Patrimonio netto Gruppo secondo i principi contabili italiani</b>    | 111.990         | (879)                                   | 74.168                            | (24.411)            | 160.868           | 160.868         |
| <b>VARIAZIONI IAS/IFRS:</b>   |                 |   |                                   |                     |                   |                 |
| <b>Storno immobilizzazioni immateriali non capitalizzabili</b>          |                 |   |                                   |                     |                   |                 |
| - Oneri accessori aumento capitale sociale                              | (1.927)         |   | (5.160)                           | 1.530               | (5.557)           | (5.557)         |
| - Altre immobilizzazioni imm. non capitalizzabili                       | (781)           |   |                                   | 311                 | (470)             | (470)           |
| <i>sub totale</i>   | <u>(2.708)</u>  |   | <u>(5.160)</u>                    | <u>1.841</u>        | <u>(6.027)</u>    | <u>(6.027)</u>  |
| <b>Rettifiche relative ad avviamenti e differenze di consolidamento</b> |                 |   |                                   |                     |                   |                 |
| - Storno ammortamenti   |                 |   |                                   | 4.103               | 4.103             | 4.103           |
| - Iscrizione perdite di valore  |                 |   |                                   | (1.572)             | (1.572)           | (1.572)         |
| <i>sub totale</i>   |                 |   |                                   | <u>2.531</u>        | <u>2.531</u>      | <u>2.531</u>    |
| <b>Altre rettifiche</b>   |                 |   |                                   |                     |                   |                 |
| - Valutazione strumenti finanziari                                      |                 |   |                                   |                     |                   | (3.426)         |
| - Valutazione prestito obbligazionario convertibile                     |                 |   |                                   |                     |                   | (200)           |
| <i>sub totale</i>   |                 |   |                                   |                     |                   | <u>(3.626)</u>  |
| <b>Effetto fiscale correlato (*)</b>                                    |                 |   |                                   |                     |                   |                 |
|   |                 |   |                                   | (78)                | (78)              | (78)            |
| <i>totale delle variazioni IAS/IFRS</i>                                 | <u>(2.708)</u>  |   | <u>(5.160)</u>                    | <u>4.294</u>        | <u>(3.574)</u>    | <u>(7.200)</u>  |
| <b>Patrimonio netto Gruppo secondo i principi IAS/IFRS</b>              | 109.282         | (879)                                   | 69.008                            | (20.117)            | 157.294           | 153.668         |

|   | Saldo<br>1.1.05 | Variazione<br>riserva di<br>conversione | Variazione<br>riserva di PN<br>valutazioni IAS | Risultato<br>Gruppo | Saldo<br>30.06.05 |
|---|-----------------|---|--|---------------------|-------------------|
| <b>Patrimonio netto Gruppo secondo i principi contabili italiani</b>    | 160.868         | 1.424                                   |  | (6.625)             | 155.667           |
| <b>VARIAZIONI IAS/IFRS:</b>   |                 |   |  |                     |                   |
| <b>Storno immobilizzazioni immateriali non capitalizzabili</b>          |                 |   |  |                     |                   |
| - Oneri accessori aumento capitale sociale                              | (5.557)         |   |  | 765                 | (4.792)           |
| - Altre immobilizzazioni imm. non capitalizzabili                       | (470)           |   |  | 258                 | (212)             |
| <i>sub totale</i>   | <u>(6.027)</u>  |   |  | <u>1.023</u>        | <u>(5.004)</u>    |
| <b>Rettifiche relative ad avviamenti e differenze di consolidamento</b> |                 |   |  |                     |                   |
| - Storno ammortamenti   | 4.103           |   |  | 2.500               | 6.603             |
| - Iscrizione perdite di valore  | (1.572)         |   |  |                     | (1.572)           |
| <i>sub totale</i>   | <u>2.531</u>    |   |  | <u>2.500</u>        | <u>5.031</u>      |
| <b>Altre rettifiche</b>   |                 |   |  |                     |                   |
| - Valutazione strumenti finanziari                                      | (3.426)         |   | (416)  |                     | (3.842)           |
| - Valutazione prestito obbligazionario convertibile                     | (200)           |   |  |                     | (200)             |
| - Costo del personale per piani di incentivo                            |                 |   |  | 92                  | 0                 |
| <i>sub totale</i>   | <u>(3.626)</u>  |   | <u>(324)</u>                                   | <u>(92)</u>         | <u>(4.042)</u>    |
| <b>Effetto fiscale correlato (*)</b>                                    |                 |   |  |                     |                   |
|   | (78)            |   |  | (43)                | (121)             |
| <i>totale delle variazioni IAS/IFRS</i>                                 | <u>(7.200)</u>  |   | <u>(324)</u>                                   | <u>3.388</u>        | <u>(4.136)</u>    |
| <b>Patrimonio netto Gruppo secondo i principi IAS/IFRS</b>              | 153.668         | 1.424                                   | (324)  | (3.237)             | 151.531           |

(\*): determinato con riferimento alla sola IRAP, ove applicabile, per tenere conto dell'ammontare delle perdite fiscali riportabili a nuovo, come risultanti dal consolidato fiscale, non attivate per ragioni di prudente apprezzamento della capacità di generazione futura di redditi fiscalmente imponibili.