

TESSITURA PONTELAMBRO S.p.A.

SOCIETA' SOGGETTA A DIREZIONE E COORDINAMENTO DA PARTE DI INVESTIMENTI E SVILUPPO S.p.A.

ERBA – via C. Cattaneo n. 18

CAPITALE SOCIALE EURO 1.870.000 interamente versato

REGISTRO DELLE IMPRESE DI COMO CODICE FISCALE 03194800151

Consiglio di Amministrazione

Giovanni Bernacchi

Presidente e Amministratore Delegato

Stefano De Marinis

Silvano Galimberti

Eschner Corinna Katrin zur Nedden

Riccardo Ciardullo

Consiglieri

Collegio Sindacale

Luca Boscato

Presidente

Federico Vigevani

Sergio Bruni

Sindaci Effettivi

Società di Revisione

Mazars & Guérard S.p.A.

STRUTTURA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE 2007

Il presente documento, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 12 ottobre 2007, è stato predisposto successivamente all'ammissione a quotazione delle azioni ordinarie della Società sul Mercato Alternativo del Capitale.

La presente relazione semestrale al 30 giugno 2007, redatta nel rispetto delle norme del Codice Civile, comprensivo dello stato patrimoniale, del conto economico, del rendiconto finanziario e del prospetto delle variazioni di patrimonio netto e delle relative note esplicative, è stata elaborata adottando i principi contabili IAS/IFRS, ed in particolare lo IAS 34 applicabile all'informativa finanziaria infrannuale, sottoponendola a revisione contabile da parte della società di revisione Mazars & Guérard S.p.A.

I prospetti contabili evidenziano i dati relativi al 1° semestre 2007, raffrontati – per quanto riguarda il conto economico - con quelli inerenti al 1° semestre 2006, mentre per quanto attiene ai dati di stato patrimoniale gli stessi sono raffrontati con quelli di fine esercizio 2006.

Per IFRS si intendono tutti gli “International Financial Reporting Standards”, tutti gli International Accounting Standards (IAS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC) adottati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati sino alla data di approvazione di questa relazione, data in cui il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato ed autorizzato l'emissione del presente documento.

In merito alle modalità di presentazione degli schemi di bilancio, per lo stato patrimoniale è stato adottato il criterio di distinzione “corrente/non corrente”, per il conto economico lo schema scalare con la classificazione dei costi per destinazione e per il rendiconto finanziario il metodo di rappresentazione indiretto.

La relazione è stata redatta in Euro.

Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in Euro.

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ

La sua attività si esplica nel settore tessile ed in particolare della produzione di tessuti per abbigliamento maschile e femminile che vengono proposti alle migliori firme di livello mondiale. Il 60% circa degli articoli viene prodotti con filati pregiati di fibre naturali quali seta, cotone e lino, mentre il restante 40% circa è orientato su prodotti elasticizzati.

Il settore tessile, in cui opera la Tessitura Pontelambro, presenta un andamento ciclico coerente alle stagioni della moda ed in particolare sono favoriti la prima e l'ultima parte dell'anno mentre i mesi centrali presentano una diminuzione dell'attività.

Pur in un contesto di settore che permane ancora difficile, la Società ha realizzato, anche nel primo semestre 2007, un'ottima performance operativa, raggiungendo un margine operativo lordo della gestione di 1,5 milioni euro, pari al 20,7% del volume di affari (euro 1,0 milioni nel corrispondente periodo 2006, pari al 18% del fatturato).

L'incremento dei margini operativi è stato possibile grazie all'inserimento, nel corso dell'esercizio 2006 e nei primi mesi del corrente, di nuovi telai nel parco macchine che ha consentito di aumentare la produzione interna di oltre il 10% mantenendo il costo medio di produzione a livelli inferiori rispetto al costo di acquisto esterno

Il risultato di periodo evidenzia un utile netto di euro 615.002 (nel primo semestre 2006 è stato di euro 653.008), dopo aver stanziato ammortamenti per 347 migliaia (erano 327 migliaia di euro nel primo semestre 2006) e imposte per 545 migliaia di euro (erano 133 migliaia di euro nello stesso periodo 2006 per effetto delle perdite fiscali pregresse).

I ricavi sono stati di 7.427 migliaia di euro, contro 5.881 migliaia di euro del semestre 2006 con un notevole incremento del fatturato export (circa 1,3 migliaia di euro) rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Dal punto di vista della domanda nei principali mercati si segnala:

- l'incremento del mercato nazionale essendo passati da circa 2,9 milioni di euro di fatturato conseguito nel primo semestre 2006, a circa euro 3,2 milioni di fatturato relativi al semestre 2007, registrando un incremento di circa l'8,6%;
- l'incremento del fatturato del mercato dell'Unione Europea passato da circa 1,3 milioni di euro di fatturato (nel primo semestre 2006) a circa euro 1,7 milioni di fatturato (nel primo semestre 2007), conseguendo un incremento percentuale di circa 23,1 punti;
- il consistente incremento del fatturato del mercato del Nord America passato da circa 1,2 milioni di euro di fatturato (nel primo periodo 2006) a circa euro 2,3 milioni di fatturato nei primi sei mesi 2007.

Tali risultati confermano il buon posizionamento sul mercato raggiunto dalla Tessitura Pontelambro S.p.A., il cui prodotto è riconosciuto da una base di Clienti quale sinonimo di qualità e garanzia per effetto dei servizi ad esso correlati.

Al fine di mantenere costanti le quote di mercato, considerata la situazione del settore tessile/abbigliamento, sono state ulteriormente sviluppate politiche commerciali con riguardo alla qualità dei prodotti, all'attenzione ai Clienti ed alle attività post-vendita.

La Posizione Finanziaria Netta è negativa per soli 321 migliaia di euro dopo aver corrisposto, nel mese di giugno, dividendi per complessivi euro 1,4 milioni.

(dati in K/euro)	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
Depositi bancari e denaro	1.451	1.999	1.262
Altre partecipazioni minoritarie e titoli	1	1	1
Indebitamento finanziario:			
- verso istituti di credito a breve termine		243	79
- verso istituti di credito a medio/lungo termine			
- verso altri finanziatori a breve termine	435	474	562
- verso altri finanziatori a medio/lungo termine	1.338	1.561	1.878
Posizione finanziaria netta	-321	-278	-1.256

Nel corso dei primi sei mesi sono stati effettuati investimenti per circa euro 539 mila, di cui circa euro 514 mila in impianti e macchinari, interamente finanziati dall'attività.

L'attività di ricerca e sviluppo, come per gli esercizi precedenti, è rivolta all'innovazione richiesta dalla moda, con particolare attenzione alle tendenze del mercato e al rinnovamento del prodotto.

Nel corso del semestre non sono stati intrattenuti rapporti con la controllante Investimenti e Sviluppo S.p.A., che esercita l'attività di direzione e controllo, fatto salvo i rapporti che sorgono per effetto del consolidato fiscale ed il pagamento dei dividendi.

Non sono state condotte operazioni inusuali.

L'organico complessivo al 30 giugno 2007 era di 77 unità, contro 76 unità al 31 dicembre 2006.

Si riporta di seguito lo schema relativo alle variazioni dell'organico:

CATEGORIE	Personale in forza al 1.1.2007	Assunzioni	Cessazioni	Personale in forza al 30.6.2007
<u>OPERAI</u>				

- diretti	51	5	4	52
<u>INTERMEDI</u>	7	0	0	7
<u>IMPIEGATI</u>				
- tecnici	8	2	0	10
- amm/vi	4	0	0	4
- commerc.	5	0	1	4
<u>DIRIGENTI</u>	1	0	1	0
TOTALE	76	7	6	77

La raccolta ordini ed il fatturato conseguito nei primi mesi 2007 hanno confermato un andamento superiore rispetto a quello dell'anno 2006, tali da poter confermare per l'esercizio corrente risultati positivi in linea con quelli dell'anno precedente ed un lieve incremento del fatturato.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI RIFERIMENTO DELLA SEMESTRALE

In data 6 luglio 2007 l'Assemblea Straordinaria della Tessitura Pontelambro S.p.A. ha deliberato:

- di chiedere l'ammissione alla negoziazione delle azioni ordinarie Tessitura Pontelambro S.p.A. sul Mercato Alternativo del Capitale, conferendo al Consiglio di Amministrazione, con facoltà di subdelega, ogni necessario potere per dare attuazione alla suddetta ammissione
- di rideterminare il valore nominale delle azioni in Euro 0,50 (zero virgola cinquanta), procedendo al frazionamento di ciascuna azione attualmente esistente del valore nominale di Euro 2,00 (due virgola zero zero) in numero 4 azioni del valore nominale di Euro 0,50 (zero virgola cinquanta) cadauna;
- di aumentare a pagamento, in forma scindibile, il capitale sociale da Euro 1.400.000,00 a massimi Euro 1.870.000,00 e pertanto per massimi Euro 470.000,00 con emissione di massime n. 940.000 azioni da nominali Euro 0,50 (zero virgola cinquanta) cadauna, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi del quinto comma dell'articolo 2441 cod. civ., a servizio dell'offerta finalizzata all'ammissione alla negoziazione delle azioni di Tessitura Pontelambro S.p.A. sul Mercato Alternativo del Capitale, e delegando al consiglio di amministrazione la facoltà di determinare l'ammontare definitivo dell'aumento, nei limiti dell'importo massimo indicato dall'Assemblea.

Con lettera datata 18 luglio 2007 prot. n. 7102/2007, Borsa Italiana, ha comunicato l'accettazione della domanda presentata dalla Società per l'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Alternativo del Capitale (MAC).

Le negoziazioni delle azioni hanno avuto inizio il giorno 17 settembre 2007 e, in pari data, è stato sottoscritto e versato l'intero aumento di capitale.

STATO PATRIMONIALE

	30-giu-07	31-dic-06
ATTIVITA'		
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	2.814.753	2.619.874
Immobilizzazioni immateriali a vita definita	2.999	5.999
Altre attività finanziarie	1.090	1.090
Totale attività non correnti	2.818.842	2.626.962
Attività correnti		
Crediti commerciali	3.839.217	4.509.163
Altre attività correnti	16.166	114.668
Rimanenze	4.590.330	3.966.269
Crediti tributari	5.542	63.292
Disponibilità liquide	1.451.193	1.999.472
Totale attività correnti	9.902.448	10.652.864
TOTALE ATTIVO	12.721.290	13.279.827

30-giu-07

31-dic-06

PASSIVO**Patrimonio netto**

Capitale sociale (con indicazione della parte non versata)	1.400.000	1.400.000
Riserva da rivalutazione	1.011.717	1.011.717
Altre riserve	1.398.624	1.317.464
Utili / Perdite di esercizi precedenti	-510.020	-510.020
Utile / Perdita dell'esercizio di pertinenza	615.002	1.481.160
Totale patrimonio netto	3.915.323	4.700.321

Passività non correnti

Finanziamenti a lungo termine	1.337.513	1.560.691
Fondi per rischi ed oneri	103.845	101.903
Fondo TFR	946.844	1.179.580
Imposte differite passive	425.221	425.221
Totale passività non correnti	2.813.423	3.267.395

Passività correnti

Debiti commerciali	3.852.350	3.442.245
Altre passività correnti	1.246.186	879.468
Debiti tributari	368.937	128.961
Debiti previdenziali	90.128	143.978
Debiti verso banche	0	242.974
Quote correnti di finanziamenti a lungo termine	434.943	474.485
Totale passività correnti	5.992.544	5.312.110

TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

12.721.290	13.279.827
-------------------	-------------------

CONTO ECONOMICO

	30-giu-07	30-giu-06	
Ricavi da gestione caratteristica	7.426.842	5.881.468	
Altri ricavi e proventi	47.951	168.078	
Totale ricavi	7.474.793	6.049.546	
Consumi	1.984.455	1.530.309	
Costi della manodopera industriale	1.293.878	1.244.092	
Ammortamenti	346.873	327.159	
Altri costi industriali	1.595.346	1.300.150	
Costo del venduto	5.220.552	4.401.711	
Costi variabili di vendita	221.907	160.839	
Costi variabili di vendita	221.907	160.839	
Margine di attività	2.032.334	1.486.997	
Spese generali e amministrative	592.185	478.213	
Oneri di vendita	201.125	115.009	
Totale spese generali	793.310	593.223	
Altri costi operativi	25.000	51.000	
Altri costi operativi	25.000	51.000	
Reddito operativo	1.214.024	842.774	
Proventi finanziari	26.220	19.013	
Oneri finanziari	80.283	75.570	
Risultato finanziario	54.063	56.557	
Risultato prima delle imposte	1.159.961	786.217	
Imposte	544.959	133.209	
Risultato d'esercizio	615.002	653.008	

RENDICONTO FINANZIARIO

	Primo sem. 2007	Primo sem. 2006
RENDICONTO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Risultato dopo imposte ed elementi straordinari	615.002	653.008
Rettifiche per:		
+ / - Elementi non monetari		
Ammortamenti dell'esercizio	346.873	327.159
Accantonamento TFR	-232.736	37.341
Accantonamento a fondo rischi (al netto dell'utilizzo)	1.942	-65.196
+ / - elementi della gestione finanziaria e di investimento		
Decremento partecipazioni in società controllate		
Utile operativo prima delle variazioni del capitale circolante	731.081	952.312
+ / - variazione capitale circolante	817.440	104.970
variazione crediti commerciali	671.686	515.157
variazione attività correnti	87.768	64.439
variazione crediti tributari	57.750	-20.370
variazione rimanenze	-624.061	-476.686
Variazione attività finanziarie correnti		
variazione debiti commerciali	420.938	-1.006
variazione passività correnti	307.796	544.695
variazione debiti tributari e previdenziali	239.976	-388.885
variazione debiti verso banche	-344.413	-132.374
Disponibilità liquide nette derivanti dall'attività operativa (A)	1.548.521	1.057.282
RENDICONTO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
- Pagamenti per acquisizioni di immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni materiali	538.752	124.365
+ Incassi (corrispettivi ottenuti) per vendita di immobili, impianti, macchinari ed altre immobilizzazioni materiali		0
- Pagamenti per acquisizione di beni immateriali e costi capitalizzati		3.000
Disponibilità liquide nette derivanti/impiegate dall'attività di investimento (B)	-538.752	-127.365
RENDICONTO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
+ Incassi derivanti da emissione di azioni o altri titoli di capitale		
- Pagamenti per acquisizioni di azioni proprie		
+ Incassi da ottenimento di prestiti		
- Pagamenti per rimborso di prestiti	158.048	261.538
- Pagamenti per riduzione di debiti per leasing finanziario		
Disponibilità liquide nette derivanti / impiegate dall'attività finanziaria (C)	-158.048	-261.538

INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI (D=A+B+C)	851.721	668.379
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)	1.999.472	593.782
PAGAMENTO DIVIDENDI	1.400.000	
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (F=D+E)	1.451.193	1.262.161

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE POSTE DI PATRIMONIO NETTO

	Saldo al 31 dicembre 2005	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30 giugno 2006
I) Capitale sociale	1.400.000			1.400.000
III) Riserve rivalutazione	1.011.717			1.011.717
IV) Riserva legale	269.960			269.960
VII) Altre riserve:				
- Riserva straordinaria	117.204			117.204
- Ad integrazione della riserva disponibile per amm.ti anticipati a seguito di imposizione fiscale	88.335			88.335
Riserva indisponibile per amm.ti anticipati	765.827			765.827
Riserva indisponibile per utili su cambi non realizzati				
Giro a riserva disponibile per amm.ti anticipati				
Riserva disponibile per applicazione principi IAS	76.137			76.137
VIII) Utile/Perdita eserc. Prec.			-510.020	-510.020
IX) Utile esercizio	-510.020	786.217	510.020	653.008
Arrotondamenti	-1	+1	1	+1
Totale	3.219.159	786.218	+1	3.872.169

	Saldo al 31 dicembre 2006	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30 giugno 2007
I) Capitale sociale	1.400.000			1.400.000
III) Riserve rivalutazione	1.011.717			1.011.717
IV) Riserva legale	269.960	74.058		344.018
VII) Altre riserve:				
- Riserva straordinaria	117.204	5.096		122.300
- Ad integrazione della riserva disponibile per amm.ti anticipati a seguito di imposizione fiscale	249.456			249.456
Riserva indisponibile per amm.ti anticipati	604.706			604.706
Riserva indisponibile per utili su cambi non realizzati		2.006		2.006
Giro a riserva disponibile per amm.ti anticipati				
Riserva disponibile per applicazione principi IAS	76.138			76.138
VIII) Utile/Perdita eserc. prec.	-510.020			-510.020
IX) Utile esercizio	1.481.160	615.002	1.481.160	615.002
Totale	4.700.322	696.163	1.481.160	3.915.323

NOTE ESPLICATIVE

Dichiarazione di conformità agli IAS

Struttura e contenuto del bilancio

La relazione semestrale al 30 giugno 2007 è stata redatta sul presupposto del funzionamento, della continuità aziendale ed in conformità ai criteri di valutazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standards (nel seguito "IFRS") ed alle relative interpretazioni da parte dell'International Accounting Standards Board (IASB) e dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC), ed adottati dalla Commissione delle Comunità Europee con regolamento numero 1725/2003 e successive modifiche in conformità al regolamento numero 1606/2002 del Parlamento Europeo.

La forma e il contenuto del presente bilancio intermedio è conforme all'informativa minima prevista dall'International Accounting Standard n. 34 "Bilanci Intermedi".

I prospetti contabili sono stati redatti in accordo con lo IAS 1, mentre le note sono state predisposte in forma sintetica, applicando la facoltà prevista dallo IAS 34 e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS.

Criteri di valutazione e cambiamento dei principi contabili

I criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati nella formazione del bilancio intermedio al 30 giugno 2007 sono in linea con quelli utilizzati per la formazione dei bilanci annuali.

La valutazione delle voci è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività tenuto conto della strategia aziendale.

In particolare, i criteri di valutazione adottati sono stati i seguenti: Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali e gli oneri differiti da cui ci si attende che generino benefici in esercizi futuri sono rilevati al costo, rettificato degli ammortamenti calcolati secondo il metodo lineare lungo il periodo in cui i benefici sono attesi.

La Società effettua periodicamente un esame critico per accertarsi che il valore di bilancio di tali cespiti non sia superiore al valore di recupero atteso, in relazione al loro utilizzo e realizzo determinato con riferimento agli ultimi piani aziendali disponibili.

I costi di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti e/o processi sono principalmente addebitati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti, in linea con il principio della prudenza e con la prassi vigente a livello internazionale nel settore.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate al costo di acquisto o di costruzione.

Questo valore viene rettificato qualora la legislazione specifica consenta o richieda la sua rivalutazione per riflettere, anche se solo in parte, variazioni del potere di acquisto della valuta locale.

Gli ammortamenti vengono calcolati secondo il metodo lineare, in base ad aliquote che riflettono la vita utile stimata dei cespiti a cui si riferiscono.

Quando, alla data del bilancio, le immobilizzazioni materiali risultano aver subito una perdita durevole di valore, sono svalutate ed esposte a tale minor valore.

Le spese di riparazione e manutenzione relative alle immobilizzazioni materiali vengono caricate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute, mentre i costi di manutenzione incrementativi del valore dei cespiti vengono capitalizzati.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie comprendono partecipazioni in imprese non consolidate e non controllate, crediti finanziari detenuti a fini di investimenti.

Attivo corrente

Le rimanenze sono rilevate al minore tra costo, determinate in base al metodo FIFO, e prezzo di mercato.

La valutazione delle rimanenze comprende i costi diretti delle materie prime e del personale e i costi variabili indiretti.

I costi fissi indiretti di produzione vengono spesati nell'esercizio.

Le materie prime, i prodotti finiti, i pezzi di ricambio e altri materiali di consumo obsoleto o a lento rigiro vengono svalutati, con riferimento alla possibilità di utilizzo e al valore di realizzo.

I crediti sono esposti al valore stimato di realizzo.

I crediti espressi in valuta estera vengono convertiti ai cambi in vigore alla chiusura dell'esercizio.

Le risultanti differenze cambio (utili/perdite) sono rilevate nel conto economico.

Fondi per rischi ed oneri e indennità di fine rapporto

I fondi per rischi ed oneri comprendono accantonamenti per perdite o passività di esistenza certa o probabile delle quali non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

L'applicazione dello IAS 37 prevede l'attualizzazione degli importi stanziati qualora ne sussistano i presupposti.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Il fondo per trattamenti di quiescenza e simili comprende accantonamenti per premi di anzianità o altri premi pagabili ai dipendenti in base ad accordi contrattuali o per legge.

Debiti

I debiti sono rilevati al valore nominale.

I debiti espressi in valuta estera sono convertiti ai cambi in vigore alla chiusura del semestre.

Le risultanti differenza cambio (utili/perdite) sono rilevate nel conto economico.

Il debito per imposte sul reddito si riferisce alle imposte dovute per IRAP. Il debito per IRES in conseguenza del consolidato fiscale nazionale è stato girato a credito della consolidante.

Ratei e risconti

I ratei e risconti sono iscritti secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione di costi e ricavi in ragione d'esercizio.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono riconosciuti in base al principio della competenza, al netto dei resi e di sconti e abbuoni.

I ricavi della vendita di prodotti sono riconosciuti a conto economico al passaggio della proprietà al cliente, normalmente al momento della spedizione.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono riconosciuti a conto economico al momento della prestazione.

Costi

I costi sono rilevati in base al principio della competenza.

I costi di ricerca e sviluppo vengono generalmente caricati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le spese di pubblicità e promozionali sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Proventi ed oneri finanziari

Proventi ed oneri finanziari sono rilevati in base al principio della competenza. I proventi e gli oneri derivanti dalle differenze cambio alla chiusura del semestre sono inclusi nel conto economico in base ai criteri di cui sopra.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono accantonate in conformità alla normativa in vigore. Vengono determinate passività per imposte differite su tutte le differenze temporali tra le attività e passività e i corrispondenti valori fiscali.

I principi contabili consentono la rilevazione di attività per imposte anticipate per tenere conto del beneficio fiscale delle perdite fiscali riportate ogniqualvolta siano soddisfatte le condizioni specifiche per la loro recuperabilità futura.

Le attività per imposte anticipate vengono rilevate in bilancio solo quando esiste una ragionevole certezza del loro recupero in futuro.

Le passività per imposte differite non vengono rilevate in bilancio se è improbabile che in futuro emerga una passività. **Uso di stime**

La predisposizione dei bilanci richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si poggiano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica e assunzioni che sono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime e assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico e il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime e assunzioni, possono differire da quelli riportati nei bilanci che rilevano gli effetti del manifestarsi dell'evento oggetto di stima, a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Movimentazioni intervenute nelle immobilizzazioni immateriali

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO STORICO	AMM.TI PREGR.	NETTO INIZIO ESERCIZIO	INCREM.	AMM.TO E ARROTONDAMENTO	NETTO FINE ESERCIZIO
Sfruttamento opere dell'ingegno (Software)	92.396	86.397	5.999		3.000	2.999

Movimentazioni intervenute nelle immobilizzazioni materiali

	Valore contabile iniziale	Acquisizioni	Movimenti dell'esercizio			Valore contabile finale
			Alienazioni		Ammortamento	
			Costo	Ammortamento		
Immobilizzazioni materiali	2.619.873,81	538.752,35	-400.868,35	400.868,35	-343.873,50	2.814.752,66
Terreni e fabbricati	712.524,58	0,00	0,00	0,00	-24.878,05	687.646,53
Terreni	151.377,87	0,00	0,00	0,00	0,00	151.377,87
Fabbricati industriali	561.146,71	0,00	0,00	0,00	-24.878,05	536.268,66
Impianti e macchinario	1.664.136,29	514.250,57	-284.107,90	284.107,90	-272.329,13	1.906.057,73
Impianti generici	173.343,46	0,00	0,00	0,00	-22.134,43	151.209,03
Macchinari operatori	1.490.792,83	514.250,57	-284.107,90	284.107,90	-250.194,70	1.754.848,70
Attrezzature industriali e commerciali	110.294,61	4.962,20	-20.276,75	20.276,75	-21.963,50	93.293,31
Attrezzature minute e di laboratorio	110.294,61	4.962,20	-20.276,75	20.276,75	-21.963,50	93.293,31
Altri beni	132.918,33	19.539,58	-96.483,70	96.483,70	-24.702,82	127.755,09
Mobili e arredi	34.379,60	0,00	-955,45	955,45	-3.446,71	30.932,89
Macchine ufficio	39.227,44	4.539,58	-87.264,94	87.264,94	-8.111,86	35.655,16
Mezzi di trasporto / trasporti interni	5.499,99	15.000,00	-8.263,31	8.263,31	-3.250,00	17.249,99
Autovetture	53.811,30	0,00	0,00	0,00	-9.894,25	43.917,05
Opere accessorie	0,00					0,00

RIVALUTAZIONE BENI PATRIMONIALI
(in ottemperanza a leggi antecedenti la N. 342 del 21.11.2000)

In relazione a quanto disposto dall'art. 10 della Legge 19.3.1983 n. 72 si dichiara che per i beni patrimoniali è stata eseguita la rivalutazione di cui alle Leggi 19.3.1983 n. 72 e 30.12.1991 n. 413 nelle seguenti misure per i seguenti gruppi di cespiti ancora esistenti nel patrimonio della società:

CATEGORIA CESPITI	VALORE STORICO	RIVALUTAZIONE L. 72/1983 L. 413/91	TOT. RIVALUT.
Immobili	499.059	255.842	754.901
Impianti e macchine	9.349	925	10.274
Attrezzatura	1.136	114	1.250
TOTALE	509.544	256.881	766.425

FONDI DI AMMORTAMENTO	QUOTE ACCANTONATE	RIVAL.NE AMM.TO ORD.
Immobili	14.972	1.497
Impianti e macchinari	1.156	118
Attrezzatura	284	28

Mezzi di trasporto interno	0	0
TOTALE	16.412	1.643

Si è inoltre provveduto alla rivalutazione dei sottoelencati gruppi omogenei di macchinari ed impianti in applicazione della L. 342 del 21.11.2000, nonché del Decreto del Ministero delle Finanze del 13.4.2001 n. 162.

I seguenti beni rivalutati sono tuttora esistenti nel patrimonio della Società.

BENI RIVALUTATI	COSTO STORICO	FONDO AMM.TO al 31.12.2001 (prima della riv.ne)	VALORE DI MERCATO	RIVAL.NE
Impianti e macchinari 1987	222.972	222.972	10.129	10.000
Impianti e macchinari 1988	229.205	229.205	15.178	15.178
Impianti e macchinari 1989	279.451	279.451	59.720	59.720
Impianti e macchinari 1994	1.363.196	1.363.196	660.000	660.000

Non si è derogato in passato (fatte salve le rivalutazioni di legge sopra elencate) ai criteri legali di valutazione di cui all'art. 2426 C.C. con riferimento ai beni esistenti tutt'ora in patrimonio.

Per quanto riguarda gli immobili industriali specificiamo che è stato provveduto nell'esercizio 1991 alla applicazione della rivalutazione obbligatoria come disposto dal Titolo IV della Legge 30.12.1991 n. 413 e nell'esercizio 1983 alla applicazione della rivalutazione di cui alla Legge 72 del 19.3.1983.

Il valore iscritto a bilancio è aumentato quindi di euro 205.936,01 pari al 38% dell'ammontare complessivo della rivalutazione teorica calcolata in base alle disposizioni di cui alla L. 413/91 e di € 49.905,91 in base alle disposizioni di cui alla L. 72/83 (totale € 255.841,92).

Movimentazioni intervenute nelle immobilizzazioni finanziarie

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo finale
BCC dell'Alta Brianza	526,00			526,00
Consorzio L. Galvani A. Volta	564,00			564,00
				1.090,00

Le suddette partecipazioni non si qualificano come partecipazioni di controllo o collegate. La quota detenuta nella società L.Galvani A.Volta è legata alla gestione consorziale dell'energia elettrica, mentre quella nella Banca di Credito Cooperativo dell'Alta Brianza è connessa alla gestione dei rapporti bancari in essere con l'Istituto.

Variazioni intervenute nelle voci dello Stato Patrimoniale

	SALDO INIZ.	INCREMENTI	DECREMENTI	SALDO FINALE
ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni materiali	2.619.874	194.879		2.814.753
Immobilizzazioni immateriali	5.999		3.000	2.999
Attività finanziarie	1.090			1.090
	2.626.963		3.000	2.818.842
ATTIVITA' CORRENTI				
Crediti commerciali	4.509.163		669.946	3.839.217
Altre attività correnti	114.668		98.502	16.166
Rimanenze	3.966.269	624.061		4.590.330
Crediti tributari	63.292		57.750	5.542
Disponibilità liquide	1.999.472		548.279	1.451.193
	10.652.864	624.061	1.374.477	9.902.448
TOTALE ATTIVO	13.279.827			12.721.290
PASSIVITA' NON CORRENTI				
Finanziamenti a lungo termine	1.560.691		223.178	1.337.513
Fondi rischi ed oneri	101.903	1.942		103.845
Fondo TFR	1.179.580		232.736	946.844
Imposte differite passive	425.221			425.221
	3.267.395	1.942	390.784	2.813.423
PASSIVITA' CORRENTI				
Debiti commerciali	3.442.245	410.105		3.852.350
Altre passività correnti	879.468	366.718		1.246.186
Debiti tributari	128.961	239.976		368.937
Debiti previdenziali	143.978		53.850	90.128
Debiti v/banche	242.974		242.974	0
Quote correnti di finanziamento a lungo termine	474.485	223.178	262.720	434.943
	5.312.111	1.016.799	401.496	5.992.544
TOTALE PASSIVO	8.579.506			8.805.967

Nel seguito si forniscono indicazioni riguardo le principali voci di Stato Patrimoniale:

	30 giugno 2007		31 dicembre 2006	
<u>Crediti Commerciali verso clienti</u>				
Crediti v/Clienti Italia	1.424.334		1.294.105	
Crediti v/Clienti Estero	1.063.692		1.106.001	
Ricevute bancarie in portafoglio	576.367		1.322.511	
Banche c/ricevute all'incasso	<u>897.824</u>	3.962.217	<u>909.546</u>	4.632.163
Fondo rischi su crediti		123.000		123.000
		<u>3.839.217</u>		<u>4.509.163</u>
I crediti in valuta sono adeguati al cambio				
<u>Rimanenze</u>				
Filati		1.306.099		1.141.008
Prodotti in corso di lavorazione-semilavorati		1.375.342		1.106.729
Prodotti finiti		1.908.889		1.718.532
		<u>4.590.330</u>		<u>3.966.269</u>
<u>Disponibilità liquide</u>				
Banche c/c		1.449.313		1.997.489
Cassa contanti		1.880		1.983
		<u>1.451.193</u>		<u>1.999.472</u>
<u>Quote correnti di finanziamenti a lungo termine</u>				
Banca Intesa		317.647		423.529
Ministero Industria L. 46/82		117.296		50.956
		<u>434.943</u>		<u>474.485</u>

<u>Il Fondo Rischi ed Oneri è così composto:</u>			
Fondo per oneri previsti per consulenza Holding	53.153	54.175	
Fondo per compensi Consigliere Delegato arretrati	1.942	-1.022	
saldo finale			53.153
Fondo rischi per revocatoria fallimentare			48.750
		103.845	101.903
Fondo imposte differite su adeguamento positivo cambi		5.061	5.061
Fondo imposte differite per amm.ti anticipati		420.160	420.160
		425.221	425.221

<u>Debiti Commerciali v/fornitori</u>			
Debiti v/fornitori materie prime	2.189.039		1.811.052
Debiti v/fornitori per lavorazioni	856.591		757.495
Debiti v/fornitori per spese generali	525.015		682.976
Debiti v/fornitori autotrasportatori	79.137		55.640
Debiti v/rappresentanti	83.554		88.072
Debiti per fatture a ricevere	119.014		47.010
		3.852.350	3.442.245
di cui oltre 12 mesi		112.000	169.500

<u>Altre passività correnti</u>			
Compensi Consiglio di Amministrazione	104.867		157.000
Salari e stipendi	280.727		147.680
Ferie ed oneri:			
Oneri complementari salariali e stipendi	374.317		88.109
Debito v/controllante Investimenti & Sviluppo Spa	452.635		452.635
Altre passività	33.640		34.043
		1.246.186	879.467

<u>I debiti tributari riguardano:</u>		
A breve:		
Debiti per IRES	418.988	0
Erario s/avere per IRAP	49.007	33.793
Ritenute lavoro dipendente	143.862	89.926
Ritenute lavoro autonomo	1.354	5.242
	<u>613.211</u>	<u>128.961</u>
Credito IVA	-244.274	0
	<u>368.937</u>	<u>128.961</u>

<u>I debiti verso Istituti Previdenziali e di Sicurezza Sociale comprendono</u>		
INPS	55.179	107.126
Contributi su ferie e altri oneri	27.645	27.645
Altri debiti previdenziali	7.304	9.207
	<u>90.128</u>	<u>143.978</u>

<u>Debiti v/banche</u>		
Debiti per anticipi exp entro 12 mesi	<u>0</u>	<u>242.974</u>

<u>Finanziamenti a lungo termine</u>	<u>Finanziamenti i a l/termine</u>	<u>Finanziamenti a l/termine</u>
<u>Verso banche</u>		
Banca Intesa	317.647	423.530
<u>Verso altri finanziatori</u>		
Ministero dell'Industria L. 46/82	679.797	392.234
Ministero dell'Industria L. 46/82	340.069	744.927
	<u>1.337.513</u>	<u>1.560.691</u>

<u>Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto</u>	946.844	1.179.580
--	---------	-----------

Origine, possibilità di utilizzazione ed avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti delle poste di Patrimonio Netto

Capitale:

Euro 1.400.000 utilizzabile per copertura perdite.

Il capitale è stato aumentato gratuitamente di Euro 123.950 con delibere straordinarie dell'assemblea del 2.12.1981 per Euro 72.304 e del 21.7.1982 per Euro 51.646 mediante prelievo dalla riserva straordinaria.

La riserva risulta assoggettata all'imposta sulle persone giuridiche (ora IRES) in virtù dell'art. 1 c. 2 D.Lgs 18.12.1997 n. 407 (utilizzo della franchigia e pagamento imposta sostitutiva della maggiorazione di conguaglio).

Inoltre è stato aumentato sempre gratuitamente di Euro 7.441 con delibera straordinaria del 23.10.2000 in sede di conversione, mediante prelievo dalla riserva straordinaria assoggettata ad imposte.

Altre poste di Patrimonio Netto:

		Utilizzabilità	Distribuibilità
Riserva legale	€ 344.018	Utilizzabile per copertura perdite	//
Riserva Straordinaria	€ 122.300	Utilizzabile per copertura perdite per aumento Capitale Sociale Utilizzata negli esercizi 2003/2004 per € 286.098 ad integrazione della riserva per amm.ti anticipati	distribuibile
Riserva disponibile per amm.ti anticipati	€ 249.456	Utilizzabile per copertura perdite per aumento Capitale Sociale	distribuibile
Riserva indisponibile per amm.ti anticipati	€ 604.706	Utilizzabile per copertura perdite	//
Riserva disponibile per applicazione principi IAS	€ 76.137	Utilizzabile per copertura perdite per aumento Capitale Sociale	distribuibile
Riserva Rivalutazione L. 72/83	€ 69.038	Utilizzabile per copertura perdite per aumento Capitale Sociale	(vedi nota)
Riserva Rivalutazione L. 413/91	€ 172.986	Utilizzabile per copertura perdite per aumento Capitale Sociale	affrancata DL 41/1995
Riserva Rivalutazione L. 342/2000	€ 769.693	Utilizzabile per copertura perdite per aumento Capitale Sociale	assoggettata ad imposta sostitutiva del 19%

NOTA.

La riserva rivalutazione
L. 72/83 di € 69.038

in caso di distribuzione concorre a formare il reddito imponibile della società.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

30-giu-07

30-giu-06

<u>Altri costi industriali</u>		
Minusvalenza da cessione cespiti	0	0
Lavorazioni presso terzi	1.251.417	1.011.217
Costi servizi industriali	195.633	173.124
Materiale consumo e vario	51.254	41.431
Manutenzioni e riparazioni	77.700	54.023
Materiale manutenzione	19.058	20.053
Consulenze industriali	284	302
	<u>1.595.346</u>	<u>1.300.150</u>

<u>Costi variabili di vendita</u>		
Confezioni ed imballi	18.913	14.069
Trasporti	124.755	81.413
Provvigioni Enasarco e Indennità Clientela	78.239	65.357
	<u>221.907</u>	<u>160.839</u>

<u>Spese generali amministrative</u>		
Stipendi amministrativi, contributi e TFR	273.901	170.554
Cancelleria e stampati	4.257	4.597
Consulenze ed onorari	96.601	69.664
Spese legali	0	1.317
Consulenze informatiche	20.081	18.500
Telefoniche	7.759	6.706
Tasse e imposte diverse	19.323	19.645
Consiglio di Amm.ne, Collegio Sindacale, Società di revisione	88.500	64.559
Sconti e abbuoni	10.639	7.797
Spese bancarie	12.849	14.384
Assicurazioni	21.943	21.622
Varie	36.332	78.868

	592.185	478.213
--	---------	---------

<u>Oneri di vendita</u>	201.125	115.009
-------------------------	---------	---------

<u>Altri costi operativi</u>	25.000	51.000
------------------------------	--------	--------

<u>Proventi finanziari</u>	26.220	19.013
----------------------------	--------	--------

<u>Oneri finanziari</u>	80.283	75.570
-------------------------	--------	--------

INFORMATIVA DI SETTORE

Settori di attività

Le attività operative della società e le relative strategie sono articolate per linea di prodotto che, a tal fine, individua il criterio primario di segmentazione ai fini dell'informativa per settore d'attività, come richiesta espressamente dallo IAS 14. Le variazioni sono esposte al lordo del relativo effetto fiscale.

Schema di presentazione primario

L'attività è esercitata in un'unica unità operativa, quella di Erba, e interessa un unico settore produttivo.

	Importo primo semestre 2007	Importo primo semestre 2006
RICAVI		
Vendite esterne	7.426.842	5.881.468

Vendite intrasettoriali		
Vendite totali	7.426.842	5.881.468
RISULTATO DI SETTORE		
Spese generali non attribuibili		
Utile operativo	1.214.024	842.774
Interessi passivi e saldo passivo su dif. cambi	71.600	61.889
Interessi attivi	17.537	5.332
Imposte sul reddito	544.959	133.209
	<u>615.002</u>	<u>653.008</u>
Proventi e oneri straordinari	0	0
Perdita		
Utile	<u>615.002</u>	<u>653.008</u>

ALTRE INFORMAZIONI

Attività di settore	9.902.448	9.340.917
Attività non attribuite	//	//
Attività totali consolidate	//	//
Passività di settore	8.805.967	7.973.312
Passività non attribuite	//	//
Passività totali consolidate	//	//
Investimenti fissi	538.752	127.366
Ammortamenti	346.873	327.159
Spese non monetarie oltre l'amm.to	//	//

Schema di presentazione secondario

	AREA GEOGRAFICA ITALIA		AREA GEOGRAFICA ESTERA	
	Importo primo semestre 2006	Importo primo semestre 2007	Importo primo semestre 2006	Importo primo semestre 2007

INFORMATIVA

Ricavi da clienti	2.933.000	3.185.000	2.948.000	4.241.000
-------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Valore delle attività

Costo sostenuto per l'acquisto:

di attività materiali pluriennali

di attività immateriali pluriennali

valori e costi unitari sia per l'area geografica Italia che Estera

ALTRE INFORMAZIONI

AZIONI E TITOLI EMESSI DALLA SOCIETA'

Alla data del 30 giugno 2007 il capitale sociale è costituito da n. 700.000 del valore nominale di Euro 2 cadauna, interamente detenuto da Investimenti e sviluppo S.p.A..

L'Assemblea del sei luglio 2007 ha rideterminato il valore nominale delle azioni in Euro 0,50 procedendo al frazionamento di ciascuna azione del valore nominale di Euro 2,00 in numero quattro azioni del valore nominale di Euro 0,50 cadauna.

La stessa Assemblea ha altresì deliberato l'aumento di capitale da Euro 1.400.000 ad Euro 1.870.000 con emissione di massime numero 940.000 azioni da nominali Euro 0,50 cadauna, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi del quinto comma dell'articolo 2441 cod.civ., a servizio dell'offerta finalizzata all'ammissione alla negoziazione delle azioni della società sul Mercato Alternativo del Capitale.

CREDITI E DEBITI CON SCADENZA ULTRAQUINQUENNALE GARANZIE REALI

Non sussistono crediti assistiti da garanzie reali.

Tra i debiti si segnala un mutuo quinquennale, rilasciato da un pool di Istituti di Credito con Banca Intesa S.p.A. capofila, con iscrizione di un'ipoteca sui beni immobili sociali per Euro 2,7 milioni. Il finanziamento, della durata di anni quattro, è stato concesso in data 18 dicembre 2004.

ONERI FINANZIARI CAPITALIZZATI

Non sono stati capitalizzati oneri di questa natura.

COMPOSIZIONE DEI RICAVI (valori/1.000)

Analisi vendite e prestazioni per aree geografiche

Mercato	30 giugno 2007	30 giugno 2006	Variazione
Nazionale	3.186	2.933	253
Eestero:	4.242	2.948	1.294
Nazioni UE	1.689	1.372	317
Paesi Europa dell'est	0	0	0
Altre nazioni europee	61	63	- 2
Nord Africa	0	57	- 57
Altri paesi africani	0	0	0
Medio Oriente	18	26	- 8
Giappone	22	47	- 25
Cina	1	0	1
Altri paesi asiatici	127	97	30

Nord America	2.269	1.224	1.045
Sud e Centro America	0	1	- 1
Oceania	55	61	- 6
	<hr/>		
	7.428	5.881	1.547
	<hr/> <hr/>		

PERSONALE DIPENDENTE

CATEGORIE	Personale in forza al 1.1.2007	Assunzioni	Cessazioni	Personale in forza al 30.6.2007
<u>OPERAI</u>				
- diretti	51	5	4	52
<u>INTERMEDI</u>	7	0	0	7
<u>IMPIEGATI</u>				
- tecnici	8	2	0	10
- amm/vi	4	0	0	4
- commerc.	5	0	1	4
<u>DIRIGENTI</u>	1	0	1	0
TOTALE	76	7	6	77

COMPENSI ALLE CARICHE SOCIALI

Nel primo semestre 2007 il Consiglio di Amministrazione ha maturato un compenso complessivo di Euro 95.867.

Al 30 giugno 2007 sono stati stanziati ancorché non pagati compensi per Euro 9.000 al Collegio Sindacale.

IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO
--

IMPOSTE	I sem. 07	31.12.2006
<u>IMPOSTE CORRENTI</u>		
IRES	418.898	456.518
IRAP	125.971	192.324
<u>IMPOSTE DIFFERITE</u>		
IRES		34.876
IRAP		3.840

VALORI DELLE OPERAZIONI CON LA CONTROLLANTE
--

Non sono esposti crediti verso la controllante Investimenti e Sviluppo S.p.A.. I debiti ammontano ad euro 452.635 per IRES dell'esercizio al 31.12.2006 trasferita alla Holding per effetto del Consolidato Fiscale Nazionale.

Nel semestre non sono state effettuate operazioni economiche.

Nel mese di giugno sono stati corrisposti alla controllante Investimenti e Sviluppo S.p.A. i dividendi maturati nell'esercizio 2006.

* * *

Si attesta che la presente relazione semestrale nelle sue componenti rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del primo semestre 2007.

p. IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Il Presidente