

# Prospetto Informativo relativo all'Offerta Pubblica di **Vendita** e **Sottoscrizione**

e all'ammissione alle negoziazioni  
sul Mercato Telematico Azionario - Segmento STAR -  
organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.  
delle azioni ordinarie **Nice S.p.A.**

Responsabile del Collocamento per l'Offerta Pubblica  
di Vendita e Sottoscrizione, Sponsor e Specialista



Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale  
di Vendita e Sottoscrizione



**Merrill Lynch International**

Advisor dell'Emittente



Emittente  
**Nice S.p.A.**

Azionista  
Venditore  
**Nice Group B.V.**

L'Offerta Pubblica è parte di un'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione di azioni ordinarie di Nice S.p.A.. L'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione comprende un'Offerta Pubblica rivolta al pubblico indistinto in Italia ed un Collocamento Istituzionale rivolto agli investitori professionali in Italia e gli investitori istituzionali esteri, ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1933 come successivamente modificato, e negli Stati Uniti d'America ai sensi della Rule 144A dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato, con esclusione di Australia e Canada.

Prospetto Informativo depositato presso la Consob in data 3 maggio 2006 a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio del nulla osta con nota del 2 maggio 2006, protocollo n. 6038525.  
L'adempimento di pubblicazione del Prospetto Informativo non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.



Home Automation

## INDICE

DEFINIZIONI .....	5
FATTORI DI RISCHIO .....	8
NOTA DI SINTESI .....	19
 <b>SEZIONE PRIMA</b>	
1. Persone responsabili .....	35
1.1 Responsabili del Prospetto .....	35
1.2 Dichiarazione di responsabilità .....	35
2. Revisori legali dei conti .....	36
2.1 Revisori legali dell’Emittente .....	36
2.2 Informazioni sui rapporti con i revisori .....	36
3. Informazioni finanziarie selezionate .....	37
3.1 Dati economici selezionati del gruppo .....	38
3.2 Dati patrimoniali e finanziari selezionati del gruppo .....	38
4. Fattori di rischio .....	41
5. Informazioni sull’emittente .....	42
5.1 Storia ed evoluzione di Nice .....	42
5.2 Investimenti .....	46
6. Panoramica delle attività .....	48
6.1 Principali attività .....	48
6.2 Modello di <i>business</i> .....	54
6.3 Fattori chiave di successo .....	65
6.4 Programmi futuri e strategie .....	67
6.5 Indicazione di nuovi prodotti introdotti .....	69
6.6 Principali mercati .....	71
6.7 Fattori eccezionali .....	75
6.8 Dipendenza da marchi, brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione .....	75
6.9 Posizione concorrenziale .....	75
6.10 Management Information System e Sistema Informativo .....	76
7. Struttura organizzativa .....	77
7.1 Gruppo di appartenenza .....	77
8. Immobili, impianti e macchinari .....	80
8.1 Immobilizzazioni materiali .....	80
8.2 Problematiche ambientali .....	80
9. Resoconto della situazione gestionale e finanziaria .....	81
9.1 Situazione finanziaria .....	81
9.2 Gestione operativa .....	81
10. Risorse finanziarie .....	99
10.1 Risorse finanziarie dell’emittente .....	99
10.2 Flussi monetari .....	99
10.3 Fabbisogno finanziario e struttura di finanziamento .....	103
10.4 Limitazioni all’uso di risorse finanziarie .....	112

10.5	Fonti previste dei finanziamenti .....	112
11.	Ricerca e sviluppo, brevetti e licenze .....	114
11.1	Strategie di ricerca e sviluppo .....	114
11.2	Brevetti, modelli ornamentali e modelli di utilità .....	114
11.3	Marchi .....	116
12.	Informazioni sulle tendenze previste .....	117
12.1	Tendenze significative recenti nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita .....	117
12.2	Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso .....	117
13.	Previsioni o stime degli utili .....	118
13.1	Dichiarazione circa i principali presupposti della previsione o della stima .....	118
13.2	Relazione dei revisori indipendenti .....	118
13.3	Dati comparativi .....	118
13.4	Previsioni passate .....	118
14.	Organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza e alti dirigenti .....	119
14.1	Informazioni circa gli organi amministrativi, di direzione e di vigilanza, i soci e gli alti dirigenti .....	119
15.	Remunerazioni e benefici .....	131
15.1	Ammontare della remunerazione (compreso qualsiasi compenso eventuale o differito) e dei benefici in natura .....	131
15.2	Ammontare degli importi accantonati o accumulati dall'Emittente o da sue società controllate per la corresponsione di pensioni, indennità di fine rapporto o benefici analoghi .....	131
16.	Prassi del consiglio di amministrazione .....	132
16.1	Data di scadenza del periodo di permanenza nella carica attuale, se del caso, e periodo durante il quale la persona ha rivestito tale carica .....	132
16.2	Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'Emittente o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto .....	132
16.3	Informazioni sul comitato di revisione e sul comitato per la remunerazione dell'Emittente .....	132
16.4	Dichiarazione che attesta l'osservanza da parte di Nice delle norme in materia di governo societario vigenti .....	132
17.	Dipendenti .....	135
17.1	Numero dipendenti .....	135
17.2	Partecipazioni azionarie e <i>stock option</i> .....	135
17.3	Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente .....	135
18.	Principali azionisti .....	136
18.1	Principali azionisti .....	136
18.2	Diritti di voto dei principali azionisti .....	136
18.3	Soggetto controllante l'Emittente .....	136
18.4	Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo di Nice .....	136
19.	Operazioni con parti correlate .....	137
20.	Informazioni finanziarie riguardanti le attività e le passività, la situazione finanziaria e i profitti e le perdite di Nice .....	139
20.1	Stati patrimoniali consolidati, conti economici consolidati, prospetti delle variazioni nelle voci di patrimonio netto consolidato e rendiconti finanziari consolidati al 31 dicembre 2003 e 2004, predisposti secondo i Principi Contabili Italiani ..	141

20.2	Dati finanziari consolidati dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 riesposti in accordo con gli IFRS	175
20.3	Stato patrimoniale consolidato e conto economico consolidato chiuso al 31 dicembre 2004 e 2005, predisposti secondo principi IFRS	200
20.4	Prospetti consolidati dei dati pro-forma IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005	234
20.5	Politica dei dividendi	242
20.6	Procedimenti giudiziari ed arbitrari	242
21.	Informazioni supplementari	243
21.1	Capitale azionario	243
21.2	Atto costitutivo e statuto	245
22.	Contratti importanti	253
23.	Informazioni provenienti da terzi, pareri di esperti e dichiarazioni di interessi	254
23.1	Informazioni provenienti da terzi, pareri di esperti e dichiarazioni di interessi	254
23.2	Attestazione circa le informazioni provenienti da terzi, pareri di esperti e dichiarazioni di interessi	254
24.	Documenti accessibili al pubblico	255
25.	Informazioni sulle partecipazioni	256

## SEZIONE SECONDA

1.	Informazioni fondamentali	259
1.1	Dichiarazione relativa al capitale circolante	259
1.2	Fondi propri e indebitamento	259
1.3	Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	259
1.4	Ragioni dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e impiego dei proventi	259
2.	Informazioni riguardanti gli strumenti finanziari	260
2.1	Descrizione delle Azioni	260
2.2	Legislazione in base alla quale le Azioni sono state emesse	260
2.3	Decorrenza del godimento delle Azioni	260
2.4	Descrizione dei diritti connessi alle Azioni	260
2.5	Indicazione della delibera in virtù della quale le azioni saranno emesse	261
2.6	Data prevista per l'emissione delle Azioni	261
2.7	Limitazione alla libera trasferibilità delle Azioni	261
2.8	Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione alle Azioni	263
2.9	Indicazione delle offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle azioni dell'emittente nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso	263
2.10	Regime fiscale	264
3.	Condizioni dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	273
3.1	Condizioni, statistiche relative all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	273
3.2	Piano di ripartizione e assegnazione	277
3.3	Fissazione del Prezzo di Offerta	282
3.4	Collocamento e sottoscrizione	285

4.	Ammissione alla negoziazione e modalità di negoziazione .....	288
4.1	Domanda di ammissione alle negoziazioni .....	288
4.2	Altri mercati regolamentati .....	288
4.3	Altre operazioni .....	288
4.4	Intermediari nelle operazioni sul mercato secondario .....	288
4.5	Stabilizzazione .....	288
5.	Possessori di strumenti finanziari che procedono alla vendita .....	289
5.1	Azionisti che procedono alla vendita .....	289
5.2	Strumenti finanziari offerti .....	289
5.3	Accordi di <i>lock-up</i> .....	289
6.	Spese legate all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione .....	291
6.1	Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione .....	291
7.	Diluizione .....	292
7.1	Diluizione immediata derivante dall'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione .....	292
7.2	Offerta di sottoscrizione destinata agli attuali azionisti .....	292
8.	Informazioni supplementari .....	293
8.1	Soggetti che partecipano all'operazione .....	293
8.2	Indicazione di altre informazioni contenute nella nota informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti .....	293
8.3	Pareri o relazioni degli esperti .....	293
8.4	Informazioni provenienti da terzi .....	293
	APPENDICI .....	295
–	Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006 redatta in conformità con gli IFRS .....	297
–	Relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 redatto in conformità con gli IFRS .....	328
–	Relazione della Società di Revisione ai prospetti consolidati dei dati pro-forma IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 .....	330
–	Relazione della Società di Revisione ai bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 redatti in conformità con gli ITA GAAP .....	332
–	Relazione della Società di Revisione ai bilanci di esercizio per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005 redatti in conformità con gli ITA GAAP .....	334
–	Relazione della Società di Revisione sui dati finanziari riesposti al 31 dicembre 2004 in conformità ai principi contabili IFRS .....	340
–	Tabelle comparative dei bilanci di esercizio della Società relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005 .....	342

## DEFINIZIONI

<b>Advisor</b>	indica Eidos Partners S.r.l., <i>advisor</i> finanziario della Società nell'ambito del processo di quotazione.
<b>Azioni</b>	indica le azioni ordinarie di Nice S.p.A., del valore nominale di Euro 0,1 cadauna.
<b>Azionista Venditore</b>	indica Nice Group B.V.
<b>Borsa Italiana</b>	indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, piazza Affari 6.
<b>CAGR</b>	indica il tasso medio annuo composto di crescita ( <i>Compound Annual Growth Rate</i> ).
<b>Codice di Autodisciplina</b>	indica il Codice di Autodisciplina approvato dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> delle Società quotate.
<b>Collocatori</b>	indica i soggetti partecipanti al Consorzio per l'Offerta Pubblica.
<b>Consob</b>	indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
<b>Consorzio per l'Offerta Istituzionale</b>	indica il consorzio di collocamento e garanzia dell'Offerta Istituzionale.
<b>Consorzio per l'Offerta Pubblica</b>	indica il consorzio di collocamento e garanzia dell'Offerta Pubblica.
<b>Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione</b>	indica Mediobanca e Merrill Lynch.
<b>Data del Prospetto</b>	indica la data di deposito del Prospetto.
<b>Emittente o Società o Nice</b>	indica Nice S.p.A., con sede in Oderzo (Treviso), Località Rustignè, Via Pezza Alta 13.
<b>Greenshoe</b>	indica l'opzione attribuita da Nice Group B.V. ai Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione per l'acquisto, al Prezzo di Offerta, di massime n. 3.691.000 Azioni, pari al 10,0% del numero di Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione da assegnare ai destinatari dell'Offerta Istituzionale.
<b>Gruppo Nice o Gruppo</b>	indica Nice e le società da questa controllate direttamente o indirettamente, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile.
<b>IFRS</b>	indica tutti gli " <i>International Financial Reporting Standards</i> " e tutti gli " <i>International Accounting Standards</i> " (IAS) che sono stati adottati dall'Unione Europea. Indica inoltre tutte le interpretazioni dell'" <i>International Reporting Interpretations Committee</i> " (IFRIC), precedentemente denominate " <i>Standing Interpretations Committee</i> " (SIC).
<b>Joint Bookrunner</b>	indica Mediobanca e Merrill Lynch.

<b>Lotto Minimo</b>	indica il quantitativo minimo, pari a n. 700 Azioni, prenotabile nell'ambito dell'Offerta Pubblica.
<b>Lotto Minimo di Adesione Maggiorato</b>	indica il quantitativo di Azioni pari a n. 7.000 Azioni ovvero 10 Lotti Minimi.
<b>Mediobanca</b>	indica Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. con sede in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia 1.
<b>Merrill Lynch</b>	indica Merrill Lynch International con sede in Londra, 2 King Edward Street, EC1A 1HQ, Gran Bretagna.
<b>Monte Titoli</b>	indica Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Via Mantegna 6.
<b>MTA</b>	indica il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Offerta Istituzionale</b>	indica il collocamento istituzionale rivolto ad investitori professionali italiani e ad investitori istituzionali all'estero, ai sensi della <i>Regulation S</i> dello <i>United States Securities Act</i> del 1933, come successivamente modificato e negli Stati Uniti d'America ai sensi della <i>Rule 144A</i> dello <i>United States Securities Act</i> del 1933, come successivamente modificato, con esclusione di Australia e Canada.
<b>Offerta Pubblica Globale di Sottoscrizione</b>	indica l'offerta di n. 6.000.000 Azioni rinvenienti dall'aumento di capitale deliberato dalla Società in data 11 febbraio 2006.
<b>Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione</b>	indica l'offerta di n. 36.910.000 Azioni, comprensiva dell'Offerta Pubblica e dell'Offerta Istituzionale.
<b>Offerta Pubblica</b>	indica l'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione di Azioni indirizzata indistintamente al pubblico in Italia.
<b>Over Allotment</b>	indica l'opzione di sovra assegnazione delle Azioni nell'ambito dell'Offerta Istituzionale.
<b>Periodo di Offerta</b>	indica il periodo di adesione all'Offerta Pubblica compreso tra le ore 9:00 del giorno 10 maggio 2006 e le ore 16:30 del giorno 16 maggio 2006.
<b>Prezzo di Offerta</b>	indica il prezzo finale a cui verranno collocate le Azioni.
<b>Prezzo Massimo</b>	indica il prezzo massimo di collocamento delle Azioni determinato e comunicato al pubblico secondo le modalità ed i termini di cui alla Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.3.
<b>Principi Contabili Italiani o ITA GAAP</b>	indica le norme di legge vigenti alla data di riferimento di ciascun bilancio di Nice che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci come interpretate ed integrate dai principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e Ragionieri.
<b>Proponenti</b>	indica la Società e l'Azionista Venditore.
<b>Prospetto</b>	indica il presente prospetto informativo relativo all'Offerta Pubblica ed all'ammissione alla quotazione sul MTA - Segmento STAR delle Azioni.

<b>Regolamento di Borsa</b>	indica il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana (deliberato dall'assemblea di Borsa Italiana in data 29 aprile 2005 ed approvato da Consob con deliberazione in data 5 luglio 2005, n. 15101) e sue successive modificazioni ed integrazioni.
<b>Regolamento Emittenti</b>	indica il regolamento approvato dalla Consob con deliberazione in data 14 maggio 1999, n. 11971 e sue successive modificazioni ed integrazioni.
<b>Regolamento Intermediari</b>	indica il regolamento approvato dalla Consob con deliberazione in data 1° luglio 1998, n. 11522 e sue successive modificazioni ed integrazioni.
<b>Responsabile del Collocamento</b>	indica Mediobanca.
<b>Segmento STAR</b>	indica il Segmento Titoli ad Alti Requisiti del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana che racchiude le società con capitalizzazione minima di 40 milioni di Euro ed inferiore a 1.000 milioni di Euro e con determinati requisiti di liquidità che si siano volontariamente dotate di più elevati <i>standard</i> di trasparenza informativa e <i>corporate governance</i> .
<b>Società di Revisione</b>	indica Reconta Ernst & Young S.p.A. con sede in Roma, Via Romagnosi 18/a.
<b>Specialista</b>	indica Mediobanca.
<b>Sponsor</b>	indica Mediobanca.
<b>TUF o Testo Unico o D.Lgs. n. 58/98</b>	indica il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 e sue successive modifiche ed integrazioni.



## FATTORI DI RISCHIO

L'operazione descritta nel presente Prospetto presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in azioni.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi a Nice S.p.A. ("**Nice**" o la "**Società**" o l'"**Emittente**") ed alle società da essa controllate, direttamente o indirettamente (il "**Gruppo**" o il "**Gruppo Nice**"), al settore di attività in cui esse operano, nonché agli strumenti finanziari offerti.

I fattori di rischio descritti di seguito devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel presente Prospetto.

I rinvii alle Sezioni, ai Capitoli ed ai Paragrafi si riferiscono alle sezioni, ai capitoli ed ai paragrafi del presente Prospetto.

### 1. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'ATTIVITÀ DI NICE

#### 1.1 RISCHI CONNESSI ALLA ESTERNALIZZAZIONE DELLA PRODUZIONE

IL GRUPPO NICE AFFIDA INTERAMENTE LE DIVERSE FASI DEL PROCESSO DI PRODUZIONE A TERZISTI DISLOCATI PREVALENTEMENTE IN ITALIA, AVVALENDOSI DI PIÙ TERZISTI PER OGNI SINGOLA FASE AL FINE DI MANTENERE LA CONTINUITÀ DELLA PRODUZIONE E DI LIMITARE I RISCHI QUALORA SORGESSE UN PROBLEMA IN MERITO AI TEMPI DI CONSEGNA, ALLA QUALITÀ DEI PRODOTTI, ALLA CAPACITÀ PRODUTTIVA DEL SINGOLO TERZISTA O SI INTERROMPESSE LA COLLABORAZIONE CON UNO O PIÙ TERZISTI. UN'EVENTUALE INCAPACITÀ DI SOSTITUIRE UNO O PIÙ TERZISTI IN TEMPI RAPIDI E CON SOGGETTI CHE ASSICURINO LA MEDESIMA QUALITÀ E QUANTITÀ NELLA PRODUZIONE, POTREBBE AVERE UN EFFETTO NEGATIVO SUI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO NICE.

I RAPPORTI TRA NICE ED I TERZISTI NON SONO DISCIPLINATI DA ACCORDI QUADRO O DA ALTRO GENERE DI IMPEGNO A LUNGO TERMINE, MA SI BASANO SU ORDINI DI ACQUISTO CHE VENGONO NEGOZIATI VOLTA PER VOLTA; I TERZISTI NON SONO PERTANTO VINCOLATI OLTRE I TERMINI DEI SINGOLI ORDINI. TALE PRASSI È INVOLONTARIA SIN DALL'INIZIO DELL'ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ E NON HA FATTO REGISTRARE, NEL CORSO DEGLI ANNI, SIGNIFICATIVI PROBLEMI IN RELAZIONE ALLA STABILITÀ DEI RAPPORTI CON I TERZISTI, AL TASSO DI LITIGIOSITÀ ED ALLA QUALITÀ E QUANTITÀ DELLA PRODUZIONE. TUTTAVIA, IN CONSIDERAZIONE DELLA TIPOLOGIA DEI RAPPORTI IN ESSERE CON I TERZISTI NON È POSSIBILE ESCLUDERE CHE POSSANO SORGERE DELLE CONTROVERSIE CIRCA LA NATURA O I TERMINI DELL'ATTIVITÀ DA QUESTI PRESTATI. INOLTRE, NEL CASO IN CUI UNO O PIÙ TERZISTI DECIDANO DI INTERROMPERE IL RAPPORTO CON NICE, LA SOCIETÀ NON POTRÀ RICORRERE A RIMEDI GIUDIZIALI TIPICAMENTE DISPONIBILI IN ACCORDI QUADRO, CONTRATTI DI SOMMINISTRAZIONE O ALTRO GENERE DI IMPEGNO A LUNGO TERMINE.

L'AMMONTARE COMPLESSIVO DEI COSTI SOSTENUTI NELL'ESERCIZIO 2005 PER LAVORAZIONI ESTERNE È STATO PARI AD EURO 9.667 MIGLIAIA; I SERVIZI ACQUISITI DA NICE PRESSO I PRIMI 5 E 10 TERZISTI HANNO RAPPRESENTATO RISPETTIVAMENTE IL 57,68% ED IL 74,40% DI TALI COSTI.

TUTTI I RISCHI DESCRITTI IN RELAZIONE AI RAPPORTI CON I TERZISTI POTREBBERO RIFLETTERSI NEGATIVAMENTE SULL'ATTIVITÀ E SUI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO NICE.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.2.3

#### 1.2 RISCHI CONNESSI ALLA CRESCITA

L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO NICE È CRESCIUTA A RITMI CONSIDEREVOLI NEL CORSO DEGLI ULTIMI ANNI, SEGNANDO UN INCREMENTO DEI RICAVI CONSOLIDATI PARI AL 20,2% NEL 2005 (IFRS) RISPETTO AL 2004 (IFRS) E DEL 27,4% NEL 2004 (ITA GAAP) RISPETTO AL 2003 (ITA GAAP).

NICE INTENDE PROSEGUIRE TALE *TREND* MEDIANTE UNA STRATEGIA BASATA SUL RAFFORZAMENTO NEI MERCATI GIÀ PRESIDATI E SULL'ULTERIORE ESPANSIONE GEOGRAFICA. NELL'AMBITO DI DETTA STRATEGIA, IL GRUPPO NICE POTREBBE INCONTRARE DELLE DIFFICOLTÀ NELLA GESTIONE DEGLI ADATTAMENTI DELLA STRUTTURA E DEL MODELLO DI *BUSINESS* (QUALI AD ESEMPIO L'ADEGUAMENTO DELLA RETE DI VENDITA, L'APERTURA DI NUOVE SOCIETÀ E L'AMPLIAMENTO DEGLI APPROVVIGIONAMENTI E DELLA PRODUZIONE) O NELLA CAPACITÀ DI INDIVIDUARE LE TENDENZE DEI MERCATI E LE PREFERENZE DEI CONSUMATORI LOCALI. INOLTRE, LA SOCIETÀ POTREBBE DOVER SOSTENERE ONERI DI *START-UP* DERIVANTI DALLA COSTITUZIONE DI SOCIETÀ COMMERCIALI IN NUOVE AREE GEOGRAFICHE. DETTE CIRCOSTANZE POTREBBERO CONDIZIONARE IL RAGGIUNGIMENTO DEGLI OBIETTIVI DI CRESCITA PERSEGUITI CON UN IMPATTO NEGATIVO SUI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO.

INOLTRE, OVE LA CRESCITA VENGA PERSEGUITA ATTRAVERSO L'ACQUISIZIONE DI SOCIETÀ, POTREBBERO INCONTRARSI DIFFICOLTÀ NELL'INTEGRAZIONE DELLE IMPRESE ACQUISITE CON UN IMPATTO NEGATIVO SUI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.4 E SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 9.

### **1.3 RISCHI CONNESSI ALLA STRATEGIA DI RIDURRE I COSTI MEDIANTE L'AMPLIAMENTO DEGLI APPROVVIGIONAMENTI E DELLA PRODUZIONE ALL'ESTERO**

NELL'AMBITO DEL PROGETTO VOLTO ALL'OTTIMIZZAZIONE DELLA STRUTTURA DEI COSTI, NEL MESE DI FEBBRAIO 2006, NICE HA INIZIATO AD AVVALERSI DI ALCUNI TERZISTI IN ROMANIA. NICE HA INOLTRE RECENTEMENTE AVVIATO L'APPROVVIGIONAMENTO DI ALCUNE COMPONENTI DI BASE IN CINA E NELL'AREA ASIATICA. TALI PROGETTI SONO MIRATI AD OTTENERE UNA RIDUZIONE DEI COSTI DEL GRUPPO, PUR MANTENENDO LA QUALITÀ DELLE COMPONENTI DI BASE E DELLA PRODUZIONE CONFORME AGLI *STANDARD* DI NICE.

TUTTAVIA, NON SI PUÒ ESCLUDERE CHE LA SOCIETÀ INCONTRI DELLE DIFFICOLTÀ NELLA REALIZZAZIONE DI TALI PROGETTI DIPENDENTI DA FATTORI QUALI, AD ESEMPIO, LA QUALITÀ DI PRODOTTO, L'AFFIDABILITÀ DELLA CONTROPARTE ED IL QUADRO NORMATIVO LOCALE; CIÒ POTREBBE AVERE EFFETTI NEGATIVI SULL'ANDAMENTO DEI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.4.

### **1.4 RISCHI CONNESSI ALL'INNOVAZIONE TECNOLOGICA ED ALLO SVILUPPO DI NUOVI PRODOTTI**

L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO NICE È CARATTERIZZATA DA UN'ATTENZIONE CONTINUA ALL'INNOVAZIONE TECNOLOGICA. CIONONOSTANTE, IL GRUPPO POTREBBE, IN FUTURO, NON ESSERE IN GRADO DI COMMERCIALIZZARE DEI PRODOTTI INNOVATIVI RISPETTO A QUELLI GIÀ PRESENTI SUL MERCATO OVVERO I CONCORRENTI DEL GRUPPO NICE POTREBBERO SVILUPPARE E PRODURRE SISTEMI DI AUTOMAZIONE DOTATI DI TECNOLOGIE PIÙ AVANZATE O COMUNQUE PIÙ IN LINEA CON LE TENDENZE DI MERCATO RISPETTO A QUELLI DI NICE. TALI RISCHI POTREBBERO RIFLETTERSÌ NEGATIVAMENTE SUI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO.

LA SOCIETÀ, INOLTRE, ATTRIBUISCE PARTE DELLA PROPRIA CRESCITA E DEI RISULTATI POSITIVI RAGGIUNTI ALLA CAPACITÀ DI SVILUPPARE NUOVI PRODOTTI ANCHE ATTRAVERSO IL *DESIGN* (SVILUPPATO IN COLLABORAZIONE CON *DESIGNER* ESTERNI) E L'ERGONOMIA; TUTTAVIA NON È POSSIBILE GARANTIRE CHE, IN FUTURO, IL GRUPPO MANTENGA TALE CAPACITÀ E CIÒ POTREBBE AVERE UN IMPATTO NEGATIVO SUI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DELLO STESSO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.2.1.

### **1.5 RISCHI CONNESSI AL RAPPORTO CON IL DESIGNER**

I PRODOTTI NICE SI CARATTERIZZANO TRA L'ALTRO PER L'ATTENZIONE AL *DESIGN*. SIN DALLA SUA COSTITUZIONE, NICE HA AFFIDATO LO SVOLGIMENTO DI TALE ATTIVITÀ PREVALENTEMENTE A BLU S.R.L., SOCIETÀ

ESTERNA AL GRUPPO ATTIVA NEL *DESIGN*, *MARKETING* E COMUNICAZIONE, IL CUI CAPITALE È INTERAMENTE DETENUTO DAL SIG. ROBERTO GHERLENDI, CONSIGLIERE DI NICE CON DELEGA PER L'AREA *DESIGN*, *MARKETING* E COMUNICAZIONE. NON VI È LA CERTEZZA CHE NON SORGANO, IN FUTURO, CONFLITTI DI INTERESSI DOVUTI ALLA POSIZIONE RIVESTITA DAL SIG. ROBERTO GHERLENDI NELLA SOCIETÀ, OVVERO SI CREINO SITUAZIONI DI RISCHIO A CAUSA DEL GRADO DI DIPENDENZA E DELLA MANCANZA DI COMPLETA AUTONOMIA DI NICE RISPETTO A BLU S.R.L.

LA SEGUENTE TABELLA SINTETIZZA I COSTI SOSTENUTI DALLA SOCIETÀ PER I SERVIZI FORNITI DA BLU S.R.L. NEGLI ULTIMI TRE ESERCIZI:

(Euro)	2003	2004	2005
<i>DESIGN</i>	24.100	166.900	107.500
<i>MARKETING</i> , COMUNICAZIONE ED ALTRI SERVIZI	462.478	509.797	925.157
<b>TOTALE</b>	<b>486.578</b>	<b>676.697</b>	<b>1.032.657</b>

I RAPPORTI CON BLU S.R.L. SONO REGOLATI DA UN CONTRATTO DI CONSULENZA SOTTOSCRITTO IN DATA 16 FEBBRAIO 2006. TALE CONTRATTO HA UNA VALIDITÀ DI 5 ANNI, È RINNOVABILE E PREVEDE UN PATTO DI NON CONCORRENZA A CARICO DI BLU S.R.L. PER L'INTERA SUA DURATA E PER I CINQUE ANNI SUCCESSIVI ALLA SUA SCADENZA. INOLTRE SI PREVEDE CHE LA SOCIETÀ MANTERRÀ LA PROPRIETÀ ESCLUSIVA DEL MATERIALE FRUTTO DELL'ATTIVITÀ CONNESSA ALLO SVOLGIMENTO DELL'INCARICO. NON VI È LA CERTEZZA CHE ALLO SCADERE DEL TERMINE LA SOCIETÀ DI *DESIGN* BLU S.R.L. DECIDA DI RINNOVARE IL CONTRATTO. IN QUESTO CASO OVVERO NEL CASO IN CUI BLU S.R.L. SI RENDESSE INADEMPIENTE RISPETTO AI SERVIZI OGGETTO DEL CONTRATTO, LA SOCIETÀ POTREBBE INCONTRARE DIFFICOLTÀ NEL REPERIRE TEMPESTIVAMENTE *DESIGNER* EGUALMENTE QUALIFICATI E CON LA MEDESIMA ESPERIENZA NEL SETTORE.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.2.1.

## 1.6 RISCHI CONNESSI ALLA PROPRIETÀ INTELLETTUALE

NICE PROVEDE REGOLARMENTE, PER LA TUTELA DELLA PROPRIA ATTIVITÀ, A REGISTRARE I MARCHI, I BREVETTI, I MODELLI ORNAMENTALI E GLI ALTRI DIRITTI DI PROPRIETÀ INTELLETTUALE DEL GRUPPO, NONCHÉ ALLA PROTEZIONE DEL PROPRIO *KNOW-HOW* INDUSTRIALE AI SENSI DELLA NORMATIVA APPLICABILE, AL FINE DI EVITARE IL RISCHIO DI IMITAZIONE O DI RIPRODUZIONE DEI PRODOTTI DA PARTE DEI CONCORRENTI O DI TERZI NON AUTORIZZATI.

TUTTAVIA, NON È POSSIBILE ELIMINARE IL RISCHIO DI CONTRAFFAZIONE DEI PRODOTTI E DI CONTESTAZIONE DEI MARCHI (IN PARTICOLARE DEL MARCHIO NICE) E BREVETTI (IN PARTICOLARE DEL BREVETTO BLUEBUS) DA PARTE DI TERZI, NÉ DI ESCLUDERE CHE I TERZI VENGANO A CONOSCENZA DEL *KNOW-HOW* O DI SEGRETI INDUSTRIALI A CAUSA DI INADEMPIMENTI DI OBBLIGHI DI RISERVATEZZA O PER RAGIONI DIVERSE, O CHE I CONCORRENTI DI NICE RIESCANO A SVILUPPARE PRODOTTI, *KNOW-HOW* E TECNOLOGIE ANALOGHE A QUELLE DEL GRUPPO NICE. A TAL FINE, SI SEGNA UN PROCEDIMENTO ATTUALMENTE PENDENTE RADICATOSI A SEGUITO DELL'ASSERITA VIOLAZIONE, DA PARTE DI NICE, DI UN BREVETTO ITALIANO E DELLA PORZIONE ITALIANA DI UN BREVETTO EUROPEO. LA SOCIETÀ RITIENE INFONDATE LE RICHIESTE RELATIVE A TALE PROCEDIMENTO. PER ULTERIORI DETTAGLI, SI VEDA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 20, PARAGRAFO 20.6.

EVENTUALI CONTRAFFAZIONI, CONTESTAZIONI E/O CONTROVERSIE ATTIVE E PASSIVE IN MATERIA DI MARCHI, BREVETTI E DI ALTRI DIRITTI DI PROPRIETÀ INTELLETTUALE CHE VEDESSERO SOCIETÀ DEL GRUPPO SOC-COMBENTI POTREBBERO RIFLETTERSÌ NEGATIVAMENTE SUI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 11.

## 1.7 RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DA FIGURE CHIAVE

IL GRUPPO NICE ANNOVERA ALCUNE FIGURE CHIAVE, IN PARTICOLARE L'ATTUALE PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ED AMMINISTRATORE DELEGATO (NONCHÉ SOCIO FONDATORE DI NICE), CHE,

GRAZIE ALLA ESPERIENZA MATURATA NEL SETTORE ED ALLA PROFONDA CONOSCENZA DELL'ATTIVITÀ DI NICE CONSEGUITA IN FORZA DEL RAPPORTO PLURIENNALE CON IL GRUPPO, HANNO CONTRIBUITO IN MANIERA DETERMINANTE AL SUCCESSO DELLO STESSO.

TUTTAVIA, QUALORA DOVESSE INTERROMPERSI IL RAPPORTO TRA IL GRUPPO ED UNA O PIÙ DELLE SUDDETTE FIGURE CHIAVE, NON CI SONO GARANZIE CHE IL GRUPPO RIESCA A SOSTITUIRLE TEMPESTIVAMENTE CON SOGGETTI EGUALMENTE QUALIFICATI ED IDONEI AD ASSICURARE, NEL BREVE PERIODO, IL MEDESIMO APPORTO, CON LA CONSEGUENZA CHE IL GRUPPO POTREBBE RISENTIRNE IN MANIERA NEGATIVA.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6 E CAPITOLO 14.

### **1.8 RISCHI CONNESSI ALLA RESPONSABILITÀ DA PRODOTTO**

EVENTUALI DIFETTI DI PROGETTAZIONE E DI PRODUZIONE DEI PRODOTTI DEL GRUPPO NICE POTREBBERO GENERARE UNA RESPONSABILITÀ DA PRODOTTO NEI CONFRONTI DI SOGGETTI TERZI. PER QUESTA RAGIONE, NICE HA STIPULATO POLIZZE ASSICURATIVE PER TUTELARE TUTTE LE SOCIETÀ DEL GRUPPO RISPETTO A TALE RISCHIO.

NON VI PUÒ ESSERE CERTEZZA IN MERITO ALL'ADEGUATEZZA DELLE COPERTURE ASSICURATIVE NEL CASO DI AZIONI PROMOSSE DA TERZI PER IL RISARCIMENTO DEI DANNI CAGIONATI DA PRODOTTI PROGETTATI DIFETTOSAMENTE. SUSSISTE, PERTANTO, IL RISCHIO CHE IL GRUPPO NICE DEBBA ACCOLLARSI ONERI E COSTI ULTERIORI A FRONTE DI INIZIATIVE GIUDIZIALI E STRAGIUDIZIALI INTRAPRESE DA TERZI A SUO CARICO, CON CONSEGUENTE IMPATTO NEGATIVO SUI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI, SI VEDA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.2.

### **1.9 RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

#### *OPERAZIONE DI SCISSIONE E CONTRATTI DI LOCAZIONE*

NICE HA EFFETTUATO, IN DATA 30 GENNAIO 2006 (CON EFFICACIA DAL 1° FEBBRAIO 2006), UNA SCISSIONE PARZIALE NON PROPORZIONALE DI UNA FRAZIONE DEL PROPRIO PATRIMONIO (COMPRENDE IL RAMO IMMOBILIARE ED I RAPPORTI AD ESSO RELATIVI, ALCUNE ATTIVITÀ FINANZIARIE ED ALCUNE ATTIVITÀ VERSO LA CONTROLLANTE NICE GROUP S.P.A.) CHE È STATA TRASFERITA NELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA NICE IMMOBILIARE S.R.L. (LA "SCISSIONE"). TALE OPERAZIONE È STATA POSTA IN ESSERE AL FINE DI RAZIONALIZZARE LA STRUTTURA SOCIETARIA DEL GRUPPO MEDIANTE LA SEPARAZIONE DELL'ATTIVITÀ INDUSTRIALE E COMMERCIALE DA QUELLA IMMOBILIARE. PER INFORMAZIONI SUGLI EFFETTI DELLA SCISSIONE E SUL PATRIMONIO OGGETTO DELLA SCISSIONE, SI VEDA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 9 E 10. ALLA DATA DEL PROSPETTO, IL CAPITALE SOCIALE DI NICE IMMOBILIARE S.R.L. È INTERAMENTE DETENUTO DALL'AZIONISTA VENDITORE.

NELL'AMBITO DI TALE OPERAZIONE, NICE HA SOTTOSCRITTO ALCUNI CONTRATTI DI LOCAZIONE (AVENTI AD OGGETTO IMMOBILI INDUSTRIALI E COMMERCIALI, IN PARTICOLARE UFFICI E MAGAZZINI) CON SOCIETÀ FACENTI CAPO ALL'AZIONISTA DI CONTROLLO; IN PARTICOLARE, IN DATA 15 FEBBRAIO 2006 (CON EFFICACIA RETROATTIVA AL 1° FEBBRAIO 2006, OVVERO ALLA DATA DEL VERBALE DI CONSEGNA DELL'IMMOBILE IN CORSO DI COSTRUZIONE), LA SOCIETÀ HA SOTTOSCRITTO (i) CON NICE IMMOBILIARE S.R.L. TRE CONTRATTI DI LOCAZIONE AVENTI AD OGGETTO GLI IMMOBILI DETENUTI IN LOCAZIONE FINANZIARIA DA NICE IMMOBILIARE S.R.L. E STRUMENTALI ALL'ATTIVITÀ COMMERCIALE DI NICE CHE SONO STATI OGGETTO DELLA SCISSIONE E CON (ii) NICE GROUP S.P.A. UN CONTRATTO DI LOCAZIONE AVENTE AD OGGETTO UN IMMOBILE DI PROPRIETÀ DI NICE GROUP S.P.A. STRUMENTALE ALL'ATTIVITÀ COMMERCIALE DI NICE.

L'AMMONTARE COMPLESSIVO ANNUO DEI CANONI DI LOCAZIONE (PARI A COMPLESSIVI EURO 2.109.000) È STATO DETERMINATO SULLA BASE DI UNA PERIZIA RESA DA UN CONSULENTE TERZO IL QUALE, IN CONSIDERAZIONE DELLE PARTICOLARI CARATTERISTICHE TECNICO-ARCHITETTONICHE-STRUTTURALI DEGLI STESSI, HA UTILIZZATO, COME METODO DI VALUTAZIONE, L'INDIVIDUAZIONE DI UN "SAGGIO DI CAPITALIZZAZIONE APPLICATO AL VALORE DI MERCATO DEI SINGOLI IMMOBILI PER DEDURRE, CON LA FORMULA INVERSA, UN REDDITO NETTO E QUINDI UN PRESUMIBILE CANONE DI LOCAZIONE".

INOLTRE, NICE FRANCE S.A.S. (SOCIETÀ DEL GRUPPO NICE) HA SOTTOSCRITTO DUE CONTRATTI DI LOCAZIONE RISPETTIVAMENTE CON NICE REAL ESTATE S.R.L. (IN DATA 1 GENNAIO 2005) E CON D-AUS B.V.; QUEST'ULTIMO CONTRATTO È STATO CEDUTO A NICE IMMOBILIARE S.R.L. IN DATA 15 SETTEMBRE 2005. PUR IN ASSENZA DI UNA PERIZIA RESA DA UN CONSULENTE TERZO, IL CANONE DI LOCAZIONE INDICATO IN ENTRAMBI I CONTRATTI È, A GIUDIZIO DELLA SOCIETÀ, IN LINEA CON LE CONDIZIONI DI MERCATO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI, SI VEDA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 8.

NICE NON ESCLUDE CHE POSSANO ESSERE CONCLUSI, ANCHE IN FUTURO, ULTERIORI CONTRATTI DI LOCAZIONE CON PARTI CORRELATE AVENTI AD OGGETTO BENI IMMOBILI STRUMENTALI ALL'ATTIVITÀ DELLA SOCIETÀ.

#### *RAPPORTI CON D-AUS B.V.*

I RAPPORTI INTERCORSI NEGLI ESERCIZI 2003, 2004 E 2005 TRA LA SOCIETÀ E LA CONTROLLANTE INDIRETTA D-AUS B.V. SONO INDICATI NELLA TABELLA CHE SEGUE:

<b>Euro</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
DEBITO vs. D-AUS B.V.	1.693.795	1.307.340	0
INTERESSI PASSIVI vs. D-AUS B.V.	39.363	47.579	33.324

NEL TRIENNIO 2003-2005 LA SOCIETÀ NON HA VANTATO RAPPORTI DI CREDITO NEI CONFRONTI DELLA CONTROLLANTE INDIRETTA D-AUS.B.V.

#### *RAPPORTI CON BLU S.R.L.*

IN DATA 16 FEBBRAIO 2006 NICE HA SOTTOSCRITTO CON LA SOCIETÀ BLU S.R.L., SOCIETÀ ESTERNA AL GRUPPO ED ATTIVA NEL *DESIGN*, *MARKETING* E COMUNICAZIONE ESTERNA AL GRUPPO IL CUI CAPITALE È INTERAMENTE DETENUTO DAL SIG. ROBERTO GHERLENDIA, CONSIGLIERE DI NICE CON DELEGA PER L'AREA *DESIGN*, *MARKETING* E COMUNICAZIONE UN CONTRATTO DI CONSULENZA AVENTE AD OGGETTO L'ESERCIZIO DI ATTIVITÀ DI *DESIGN*, *MARKETING* E COMUNICAZIONE. TALE CONTRATTO PREVEDE, PER TUTTA LA SUA DURATA E PER I CINQUE ANNI SUCCESSIVI ALLA SUA SCADENZA, UN PATTO DI NON CONCORRENZA A CARICO DI BLU S.R.L.

#### *ACQUISTO DI PARTECIPAZIONE AZIONARIA*

IN DATA 29 APRILE 2003, NICE HA ACQUISTATO DALLA SOCIETÀ CONTROLLANTE D-AUS B.V. UNA PARTECIPAZIONE PARI AL 52,5% DEL CAPITALE SOCIALE DI NICE POLSKA S.P. Z.O.O., PER UN VALORE COMPLESSIVO PARI AD EURO 1.050.000. TALE OPERAZIONE È STATA EFFETTUATA IN ASSENZA DI PERIZIA. SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 19.

#### *CONTO CORRENTE INTERSOCIETARIO*

LA SOCIETÀ VANTAVA AL 31 DICEMBRE 2005 UN CREDITO DI EURO 1.218 MIGLIAIA RELATIVO AD UN CONTO CORRENTE INTERSOCIETARIO CON LA CONTROLLANTE INDIRETTA NICE GROUP S.P.A. CHE È STATO OGGETTO DELLA SCISSIONE. SI FA PRESENTE CHE TALE RAPPORTO NON COINVOLGE PIÙ LA SOCIETÀ, IN QUANTO TRASFERITO IN CAPO A NICE IMMOBILIARE S.R.L. A SEGUITO DELLA OPERAZIONE DI SCISSIONE IN DATA 30 GENNAIO 2006.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SULLA POLITICA DI GESTIONE DELLA TESORERIA, SI VEDA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 10.

#### *FINANZIAMENTO INFRUTTIFERO E LETTERA DI PATRONAGE*

LA SOCIETÀ HA RILASCIATO, IN DATA 23 MAGGIO 2005, UNA LETTERA DI *PATRONAGE* DEL VALORE DI EURO 8 MILIONI A FAVORE DI HABITAT S.R.L. (SOCIETÀ ATTIVA NEL SETTORE IMMOBILIARE). INOLTRE, NICE HA

CONCESSO ALLA MEDESIMA SOCIETÀ UN FINANZIAMENTO INFRUTTIFERO DELL'IMPORTO DI EURO 1,765 MILIONI. TALI RAPPORTI SONO STATI OGGETTO DELLA SCISSIONE E SONO PERTANTO ORA IN CAPO A NICE IMMOBILIARE S.R.L. ALLA DATA DEL PROSPETTO, I SOCI DI HABITAT S.R.L. SONO NICE IMMOBILIARE S.R.L. E SETTEN GENESIO S.R.L. (SOCIETÀ ESTERNA AL GRUPPO NICE), CIASCUNO DEI QUALI DETIENE UNA QUOTA PARI AL 50% DEL CAPITALE SOCIALE. SI FA PRESENTE CHE TALI RAPPORTI NON COINVOLGONO PIÙ LA SOCIETÀ, IN QUANTO TRASFERITI IN CAPO A NICE IMMOBILIARE S.R.L. A SEGUITO DELLA OPERAZIONE DI SCISSIONE IN DATA 30 GENNAIO 2006.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI IN MERITO AI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 19.

#### **1.10 RISCHI CONNESSI ALLE DICHIARAZIONI PREVISIONALI E DI PREMINENZA RELATIVE AL MERCATO DI RIFERIMENTO**

IL PROSPETTO CONTIENE DICHIARAZIONI DI PREMINENZA E STIME SUL POSIZIONAMENTO DEL GRUPPO NICE QUALI, AD ESEMPIO, QUELLE RIPORTATE IN TEMA DI SINTESI DELLE CARATTERISTICHE DEL SETTORE DI ATTIVITÀ DI NICE (SI VEDA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6, PARAGRAFI 6.1 E 6.6), DI PROGRAMMI FUTURI E STRATEGIE (SI VEDA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.4), DELLE INFORMAZIONI FORNITE SULLE TENDENZE PREVISTE (SI VEDA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 12), DEL POSIZIONAMENTO COMPETITIVO DI NICE (SI VEDA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.9), NONCHÉ DI SVILUPPO E/O DI PROSPETTIVE DEL GRUPPO, FORMULATE DA NICE SULLA BASE DELLA SPECIFICA CONOSCENZA DEL SETTORE DI APPARTENENZA, DELLA PROPRIA ESPERIENZA, DEI DATI PUBBLICI E DI QUELLI PROVENIENTI DA STUDI COMMISSIONATI. PERALTRO, ALCUNE DICHIARAZIONI DI PREMINENZA SONO FONDATE SU PARAMETRI QUALITATIVI (ANZICHÉ QUANTITATIVI), QUALI, AD ESEMPIO, LE CARATTERISTICHE INTRINSECHE DEI PRODOTTI E LA FORZA DEI MARCHI E DEI BREVETTI. IL PROSPETTO CONTIENE, INOLTRE, INFORMAZIONI DI CARATTERE PREVISIONALE CIRCA GLI OBIETTIVI PREFISSATI DALLA SOCIETÀ E L'EVOLUZIONE DEL MERCATO DI RIFERIMENTO IN CUI LA STESSA ED IL GRUPPO NICE OPERANO QUALI, AD ESEMPIO, QUELLE RIPORTATE IN TEMA DI PROSPETTIVE DEL GRUPPO. (SI VEDA SEZIONE PRIMA, CAPITOLI 6 E 12).

NON È POSSIBILE GARANTIRE CHE TALI INFORMAZIONI E PREVISIONI POSSANO ESSERE CONFERMATE O MANTENUTE. I RISULTATI DEL GRUPPO NICE E L'ANDAMENTO DEL SETTORE DI APPARTENENZA POTREBBERO RISULTARE DIFFERENTI DA QUELLI IPOTIZZATI IN TALI DICHIARAZIONI A CAUSA DI RISCHI NOTI ED IGNOTI, INCERTEZZE ED ALTRI FATTORI ENUNCIATI, FRA L'ALTRO, NELLE PRESENTI AVVERTENZE PER L'INVESTITORE.

#### **1.11 RISCHI CONNESSI ALL'ADOZIONE DEGLI IFRS DA PARTE DEL GRUPPO NICE**

I DATI FINANZIARI CONSOLIDATI DEL GRUPPO AL 31 DICEMBRE 2004 E 2005 SONO STATI PREDISPOSTI UTILIZZANDO GLI IFRS. TALI PRINCIPI POTREBBERO, TUTTAVIA, NON COINCIDERE CON QUELLI CHE SARANNO IN VIGORE AL 31 DICEMBRE 2006, DATA ALLA QUALE NICE REDIGERÀ IL PROPRIO BILANCIO CONSOLIDATO IN ACCORDO CON I MEDESIMI PRINCIPI, PER EFFETTO SIA DI ORIENTAMENTI FUTURI DELLA UNIONE EUROPEA RELATIVI ALLA ADOZIONE DI NUOVI IFRS, SIA DELL'EMISSIONE DI NUOVI PRINCIPI O INTERPRETAZIONI DA PARTE DEGLI ORGANISMI COMPETENTI. PER TALI RAGIONI, I DATI CONTENUTI NEL BILANCIO CONSOLIDATO POTREBBERO SUBIRE CAMBIAMENTI QUALORA VENISSERO UTILIZZATI COME DATI COMPARATIVI DEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2006 REDATTO IN APPLICAZIONE DEGLI IFRS.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 9, 10 E 20.

#### **1.12 RISCHI CONNESSI ALLA NON CONTENDIBILITÀ DI NICE ED ALL'INFLUENZA DELL'AZIONISTA DI RIFERIMENTO**

AI SENSI DELL'ART. 93 DEL TESTO UNICO, NICE È SOGGETTA ALL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DI NICE GROUP S.P.A. ED È CONTROLLATA DI DIRITTO DAL SIG. LAURO BUORO, PRESIDENTE ED AMMINISTRATORE DELEGATO DI NICE, IL QUALE CONTROLLA INDIRETTAMENTE NICE, TRAMITE NICE GROUP S.P.A., D-AUS B.V. E NICE GROUP B.V., LA QUALE ULTIMA DETIENE ATTUALMENTE IL 98,39% DEL CAPITALE SOCIALE DI NICE. IN CASO DI INTEGRALE ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E

SOTTOSCRIZIONE E DI COMPLETO ESERCIZIO DELLA *GREENSHOE*, NICE GROUP B.V., SOCIETÀ CONTROLLATA INDIRETTAMENTE DAL SIG. LAURO BUORO, DETERRÀ IL 63,47% DEL CAPITALE SOCIALE DI NICE. PERTANTO LA MAGGIORANZA ASSOLUTA DEL CAPITALE SOCIALE DI NICE CONTINUERÀ A FARE CAPO INDIRETTAMENTE AL SIG. LAURO BUORO CHE ESERCITERÀ UN CONTROLLO DI DIRITTO SU NICE TRAMITE NICE GROUP B.V. E POTRÀ DETERMINARE LE DECISIONI DELL'ASSEMBLEA (QUALI QUELLE IN MERITO ALLA POLITICA DEI DIVIDENDI). LA SOCIETÀ NON SARÀ PERTANTO CONTENDIBILE.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 18, PARAGRAFO 18.3.

### **1.13 ADEGUAMENTI DI CORPORATE GOVERNANCE**

AL FINE DI ADEGUARE IL SISTEMA DI GOVERNO SOCIETARIO DI NICE ALLE RACCOMANDAZIONI FORMULATE DAL CODICE DI AUTODISCIPLINA, IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI NICE TENUTOSI IN DATA 11 FEBBRAIO 2006 HA DELIBERATO, TRA L'ALTRO, IN VISTA DELLA QUOTAZIONE, DI APPROVARE, (i) IL REGOLAMENTO PER LA DISCIPLINA DELLE MODALITÀ DI GESTIONE INTERNA E DI COMUNICAZIONE ALL'ESTERNO DI DOCUMENTI ED INFORMAZIONI RIGUARDANTI NICE E LE SOCIETÀ DEL GRUPPO, CON PARTICOLARE RIFERIMENTO ALLE INFORMAZIONI COSIDDETTE *PRICE SENSITIVE*, (ii) L'APPOSITA PROCEDURA RELATIVA AI CRITERI DI CORRETTEZZA CUI DEBONO ESSERE IMPRONTATE LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE, AI SENSI DEGLI ARTT. 4 E 9 DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA E (iii) IL CODICE DI COMPORTAMENTO CHE DISCIPLINA GLI OBBLIGHI INFORMATIVI E LE MODALITÀ DI COMPORTAMENTO CHE DOVRANNO ESSERE OSSERVATI NEL COMPIMENTO DI OPERAZIONI SU STRUMENTI FINANZIARI DA PARTE DI PERSONE CHE, A CAUSA DELL'INCARICO RICOPERTO, POSSONO AVERE ACCESSO A INFORMAZIONI RILEVANTI.

IN DATA 11 FEBBRAIO 2006, L'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DELLA SOCIETÀ HA DELIBERATO L'APPROVAZIONE DEL TESTO DEL NUOVO STATUTO SOCIALE, CHE È ENTRATO IN VIGORE A SEGUITO DEL RILASCIO DA PARTE DI BORSA ITALIANA DEL PROVVEDIMENTO DI AMMISSIONE A QUOTAZIONE DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE SUL MTA - SEGMENTO STAR, AL FINE DI ADEGUARE IL SISTEMA DI GOVERNO SOCIETARIO DI NICE ALLE NORME DI LEGGE APPLICABILI NONCHÉ AI PRINCIPI CONTENUTI NEL CODICE DI AUTODISCIPLINA E ALLE DISPOSIZIONI DEL REGOLAMENTO DI BORSA PER L'MTA - SEGMENTO STAR. TALE STATUTO, PERALTRO, NON È ANCORA STATO ADEGUATO ALLE PRINCIPALI NOVITÀ INTRODOTTE DALLA LEGGE N. 262 DEL 28 DICEMBRE 2005, ENTRATA IN VIGORE IL 12 GENNAIO 2006, CONSIDERATO CHE L'ATTUALE INCERTEZZA NORMATIVA AL RIGUARDO POTREBBE DETERMINARE POSSIBILI MODIFICAZIONI DELLA RELATIVA DISCIPLINA NEL BREVE PERIODO. CIONONOSTANTE NICE PROVVEDERÀ A MODIFICARE IL PROPRIO STATUTO SOCIALE LIMITATAMENTE ALLE DISPOSIZIONI NORMATIVE RIGUARDANTI (i) L'INTRODUZIONE DEL MECCANISMO DEL C.D. "VOTO DI LISTA" PER LA NOMINA DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, (ii) LA PREVISIONE DELLE MODALITÀ DI NOMINA DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI, (iii) LA MODALITÀ DI NOMINA DEL PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART. 148 COMMA 2-BIS, TUF E (iv) LA POSSIBILITÀ DI RICHIEDERE LA CONVOCAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ ANCHE DA PARTE DI CIASCUN MEMBRO DEL COLLEGIO SINDACALE, PREVIA COMUNICAZIONE AL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ENTRO LA DATA DI INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI. PER QUANTO RIGUARDA, INVECE, GLI EVENTUALI ULTERIORI ADEGUAMENTI STATUTARI CHE SI DOVESSERO RENDERE NECESSARI IN CONFORMITÀ ALLE PREVISIONI DELLA LEGGE N. 262 DEL 28 DICEMBRE 2005, QUESTI SARANNO DISPOSTI NEL RISPETTO DEI TERMINI DI LEGGE.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 16.

### **1.14 RISCHI CONNESSI AL MANAGEMENT INFORMATION SYSTEM ED AL SISTEMA INFORMATIVO**

ATTUALMENTE IL SISTEMA DI CONTROLLO DI GESTIONE (O *MANAGEMENT INFORMATION SYSTEM*) CONTEMPLA ALCUNE PROCEDURE NON ANCORA AUTOMATIZZATE. ALLA DATA DEL PROSPETTO NICE HA GIÀ INTRAPRESO DELLE AZIONI CORRETTIVE RELATIVE ALL'IMPLEMENTAZIONE DEL SISTEMA INFORMATIVO *ENTERPRISE RESOURCES PLANNING (ERP)* DENOMINATO AXAPTA (MICROSOFT) CHE SARANNO COMPLETATE ENTRO IL MESE DI SETTEMBRE 2006, MENTRE L'IMPLEMENTAZIONE DEL NUOVO STRUMENTO DI PIANIFICAZIONE E CONTROLLO È PREVISTA ENTRO IL MESE DI DICEMBRE 2006. LA SOCIETÀ E LO SPONSOR TERRANNO INFORMATE CONSOB, BORSA ITALIANA E IL MERCATO, CON COMUNICATI TRIMESTRALI, CIRCA LO SVILUPPO DI TALI AZIONI CORRETTIVE.

PER QUANTO RIGUARDA IL COMPLETAMENTO DELL'IMPLEMENTAZIONE DEL CITATO SISTEMA INFORMATIVO, SI SEGNALE CHE QUESTO AVVERRÀ ENTRO IL MESE DI DICEMBRE 2007.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.2.

### **1.15 RISCHI CONNESSI ALL'OSCILLAZIONE DEI TASSI DI CAMBIO**

LA VALUTA DEL BILANCIO CONSOLIDATO DI GRUPPO È L'EURO. INOLTRE IL GRUPPO È SOLITO UTILIZZARE L'EURO PER COMMERCIALIZZARE I PROPRI PRODOTTI E SISTEMI ANCHE ALL'ESTERO. IN ALCUNI CASI, TUTTAVIA, IL GRUPPO CONCLUDE E CONTINUERÀ A CONCLUDERE OPERAZIONI IN VALUTE DIVERSE DALL'EURO ED È PERTANTO ESPOSTO AL RISCHIO DERIVANTE DALLE FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI CAMBIO TRA LE DIVERSE DIVISE, ED IN PARTICOLARE:

- NELL'ESERCIZIO 2005, I RICAVI VERSO TERZI DELLE SOCIETÀ DEL GRUPPO CHE HANNO BILANCI ESPRESSI IN VALUTA DIVERSA DALL'EURO (E, IN PARTICOLARE, IN STERLINE PER QUANTO RIGUARDA LE VENDITE IN GRAN BRETAGNA, IN ZLOTY PER QUANTO RIGUARDA LE VENDITE IN POLONIA, IN LEI PER QUANTO RIGUARDA LE VENDITE IN ROMANIA ED IN YUAN PER QUANTO RIGUARDA LE VENDITE IN CINA) SONO PARI ALL'8,8% DEI RICAVI CONSOLIDATI DEL GRUPPO. NELL'ESERCIZIO 2005, INOLTRE, LA SOCIETÀ HA APERTO UNA CONTROLLATA NEGLI STATI UNITI DOVE IN PRECEDENZA LE TRANSAZIONI ERANO CONCLUSE IN EURO. A PARTIRE DALL'ESERCIZIO 2006, I RAPPORTI COMMERCIALI SONO CONDOTTI IN DOLLARI STATUNITENSIS. I RISULTATI DEL GRUPPO POTREBBERO, PERTANTO, ESSERE INFLUENZATI DALLE FLUTTUAZIONI DEI TASSI DI CAMBIO DELLE PREDETTE VALUTE RISPETTO ALL'EURO, VALUTA IN CUI VENGONO PREVALENTEMENTE EFFETTUATI GLI ACQUISTI DELLE COMPONENTI DI BASE ED I PAGAMENTI DELLE LAVORAZIONI;
- PER LE SOCIETÀ OPERANTI AL DI FUORI DELL'AREA EURO SI SEGNALE CHE, IN SEDE DI INCLUSIONE DEI RELATIVI DATI NEL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO SUSSISTE UN RISCHIO CAMBIO RELATIVO ALLA CONVERSIONE DELLE PREDETTE VALUTE CHE POTREBBE INFLUENZARE I RISULTATI DEL GRUPPO;
- NELL'ESERCIZIO 2005 LA SOCIETÀ HA INIZIATO AD APPROVVIGIONARSI DELLE COMPONENTI DI BASE DALLA CINA, MENTRE, A FAR DATA DAL 2006, HA COMINCIATO AD AVVALERSI DI TERZISTI IN ROMANIA. TUTTAVIA L'AMMONTARE COMPLESSIVO DEI COSTI CHE LA SOCIETÀ DOVRÀ SOSTENERE NON È TALE DA CONFIGURARE UN POTENZIALE RISCHIO SIGNIFICATIVO CONNESSO ALL'OSCILLAZIONE DEI TASSI DI CAMBIO. PER TALE RAGIONE, ALLA DATA DEL PROSPETTO, NON SONO STATI ADOTTATI STRUMENTI DI COPERTURA DI TALE RISCHIO.

### **1.16 RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ COMMERCIALE INTERNAZIONALE ED AL MUTAMENTO DELLE CONDIZIONI DEI MERCATI LOCALI**

IL GRUPPO NICE VENDE I PROPRI PRODOTTI IN 100 PAESI, IN 10 DEI QUALI OPERA DIRETTAMENTE ATTRAVERSO PROPRIE SOCIETÀ. NEGLI ESERCIZI 2003, 2004 E 2005 I RICAVI NETTI GENERATI AL DI FUORI DEI CONFINI NAZIONALI SONO STATI PARI, RISPETTIVAMENTE, AL 76,7%, 80,2% E 81,5% DEI RICAVI NETTI CONSOLIDATI. SI SEGNALE CHE I DATI RELATIVI AGLI ESERCIZI 2003 E 2004 SONO STATI RICAVATI DAI BILANCI CONSOLIDATI DI NICE PREDISPOSTI SECONDO I PRINCIPI CONTABILI ITALIANI MENTRE I RICAVI RELATIVI ALL'ESERCIZIO 2005 SONO STATI DESUNTI DAL BILANCIO CONSOLIDATO REDATTO SECONDO GLI IFRS.

LA PRESENZA INTERNAZIONALE DEL GRUPPO NONCHÉ LA STRATEGIA INDIRIZZATA AD UN'ULTERIORE ESPANSIONE ALL'ESTERO POTREBBERO ESPORRE IL GRUPPO A VARI RISCHI DI NATURA MACROECONOMICA, DERIVANTI, A TITOLO ESEMPLIFICATIVO, DA MUTAMENTI DEL QUADRO NORMATIVO LOCALE, DELLA SITUAZIONE POLITICA, SOCIALE ED ECONOMICA E DA EVENTI STRAORDINARI QUALI GUERRE, DISORDINI CIVILI ED ATTI DI TERRORISMO.

LA PROBABILITÀ CHE TALI EVENTI SI VERIFICHINO VARIA DA PAESE A PAESE ED È DI DIFFICILE PREVISIONE; TUTTAVIA ESSI POTREBBERO AVERE UN IMPATTO NEGATIVO SUI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI E SULLE PROSPETTIVE DEL GRUPPO NICE.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.6.



## **2. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AL SETTORE IN CUI OPERA NICE**

### **2.1 RISCHI CONNESSI ALL'ELEVATO GRADO DI COMPETITIVITÀ**

IL MERCATO IN CUI OPERA IL GRUPPO NICE È ALTAMENTE COMPETITIVO SIA PER LA PRESENZA DI NUMEROSI OPERATORI (IN ITALIA E NEL RESTO DEL MONDO) SIA PER L'INFLUENZA DELLE POLITICHE DI PREZZO.

CON RIFERIMENTO, *INTER ALIA*, AI DUE FATTORI SOPRA INDICATI, NON È POSSIBILE ESCLUDERE CHE L'INTENSIFICARSI DEL LIVELLO DI CONCORRENZA DEL MERCATO IN CUI IL GRUPPO OPERA O INTENDE PENETRARE NONCHÉ IL FABBISOGNO DI RISORSE PER LA REALIZZAZIONE DELLE STRATEGIE PREFISSATE POSSANO, IN FUTURO, CONDIZIONARNE L'ATTIVITÀ. IL MANCATO RAGGIUNGIMENTO DEGLI OBIETTIVI DI CRESCITA DEI RICAVI DOVUTO AD UN AUMENTO DELLA CONCORRENZA NEI MERCATI DOVE NICE ATTUALMENTE OPERA O INTENDE PENETRARE POTREBBE AVERE UN IMPATTO NEGATIVO SUI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.9.

### **2.2 RISCHI CONNESSI ALL'APPROVVIGIONAMENTO DELLE COMPONENTI DI BASE**

LA SOCIETÀ NON ACQUISTA MATERIE PRIME, MA COMPONENTI DI BASE ELETTRONICHE O ELETTROMECCANICHE CHE SONO GENERALMENTE COSTITUITE DA UNA PLURALITÀ DI MATERIE PRIME. IN PARTICOLARE, LE COMPONENTI ELETTROMECCANICHE SONO COMPOSTE DA ALLUMINIO, PLASTICA, RAME ED OTTONE, MENTRE QUELLE ELETTRONICHE SONO PREVALENTEMENTE A BASE DI SILICIO. NELL'ESERCIZIO 2005, L'AMMONTARE COMPLESSIVO DEGLI ACQUISTI DELLE COMPONENTI DI BASE È STATO PARI AD EURO 47.013 MIGLIAIA. LA SOCIETÀ STIPULA, A CADENZA ANNUALE, UN ACCORDO COMMERCIALE CON CIASCUN FORNITORE CHE PREVEDE IL QUANTITATIVO DELLE COMPONENTI DI BASE CHE SARANNO ACQUISTATE DA NICE (CON L'INDICAZIONE DI UN MINIMO GARANTITO) A CUI FANNO SEGUITO SINGOLI ORDINI DI ACQUISTO CHE AVVENGONO IN FUNZIONE DELLE NECESSITÀ DELLA PRODUZIONE. GLI ACQUISTI EFFETTUATI DALLA SOCIETÀ, NELL'ANNO 2005, PRESSO I PRIMI 5 ED I PRIMI 10 FORNITORI HANNO RAPPRESENTATO, RISPETTIVAMENTE, IL 22,72% ED IL 32,61% DEI COSTI RELATIVI AGLI APPROVVIGIONAMENTI COMPLESSIVI DELLE COMPONENTI DI BASE. IL GRUPPO NICE È STATO SINORA CAPACE DI REPERIRE ED ACQUISTARE LE COMPONENTI DI BASE DEI PRODOTTI. IN CASO DI TENSIONI SUL FRONTE DELL'OFFERTA IMPUTABILI ALL'INTERRUZIONE DEL RAPPORTO CON UNO O PIÙ FORNITORI, IL GRUPPO NICE POTREBBE INCONTRARE DELLE DIFFICOLTÀ NELL'APPROVVIGIONAMENTO DELLE COMPONENTI DI BASE IN QUANTITÀ E TEMPI ADEGUATI PER GARANTIRE LA CONTINUITÀ DELLA PRODUZIONE.

NICE RITIENE CHE IL GRUPPO NON DIPENDA IN MANIERA SIGNIFICATIVA DA ALCUN FORNITORE DELLE COMPONENTI DI BASE DEI PRODOTTI. NON SI PUÒ ESCLUDERE, TUTTAVIA, CHE LA CESSAZIONE PER QUALSIASI CAUSA DEI SUDDETTI RAPPORTI DI FORNITURA POSSA INFLUENZARE IN MANIERA NEGATIVA L'ATTIVITÀ DEL GRUPPO E CHE LE INIZIATIVE DA INTRAPRENDERE PER LA SELEZIONE DI NUOVI FORNITORI POSSANO COMPORTARE ONERI, DIFFICOLTÀ E COSTI SUPPLETIVI.

IL GRUPPO È ESPOSTO ANCHE AL RISCHIO DI OSCILLAZIONE DEI PREZZI DI ACQUISTO DELLE COMPONENTI DI BASE, DOVUTO A NUMEROSI FATTORI SOLO PARZIALMENTE CONTROLLABILI DA NICE. NONOSTANTE LA SOCIETÀ ADOTTI POLITICHE TESI ALLA PERIODICA NEGOZIAZIONE DEI PREZZI DELLE COMPONENTI DI BASE ANCHE ATTRAVERSO LA CONTINUA SELEZIONE DEI FORNITORI (IN ITALIA ED ALL'ESTERO), NON SI PUÒ ESCLUDERE CHE SIGNIFICATIVI RINCARI DEI PREZZI DI ACQUISTO DELLE COMPONENTI DI BASE POSSANO RIFLETTERSI NEGATIVAMENTE SUI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI DEL GRUPPO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE PRIMA, CAPITOLO 6, PARAGRAFO 6.2.2.

### **2.3 RISCHI CONNESSI ALLE CONDIZIONI METEOROLOGICHE AVVERSE**

LE VENDITE DEI PRODOTTI DEL GRUPPO POSSONO RISENTIRE DELLE CONDIZIONI METEOROLOGICHE AVVERSE CHE INFLUENZANO LE INSTALLAZIONI ESTERNE DI SISTEMI DI AUTOMAZIONE. PER EFFETTO DI QUANTO DESCRITTO, I RISULTATI DELL'ESERCIZIO, IN PARTICOLARE DEL PRIMO TRIMESTRE (GENNAIO-MARZO), POTREBBERO RISENTIRE NEGATIVAMENTE DELLA CONTRAZIONE DELLA DOMANDA DI MERCATO, LIMITATAMENTE AD ALCUNE AREE GEOGRAFICHE.

### **3. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE ED AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI**

#### **3.1 RISCHI CONNESSI A PROBLEMI GENERALI DI LIQUIDITÀ SUI MERCATI ED ALLA POSSIBILE VOLATILITÀ DELLE AZIONI DI NICE**

ALLA DATA DEL PROSPETTO NON ESISTE UN MERCATO DELLE AZIONI DI NICE.

A SEGUITO DELL'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE, LE AZIONI SARANNO NEGOZiate SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO - SEGMENTO STAR. I POSSESSORI DELLE AZIONI POTRANNO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO ATTRAVERSO LA VENDITA SUL MERCATO.

TUTTAVIA NON È POSSIBILE GARANTIRE CHE SI FORMI O SI MANTENGA UN MERCATO LIQUIDO PER LE AZIONI, RISCHIO TIPICO DEI MERCATI MOBILIARI. PERTANTO LE AZIONI POTREBBERO ESSERE SOGGETTE A FLUTTUAZIONI, ANCHE SIGNIFICATIVE, DI PREZZO O PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ COMUNI E GENERALIZZATI.

INOLTRE, A SEGUITO DEL COMPLETAMENTO DELL'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE, IL PREZZO DI MERCATO DELLE AZIONI POTREBBE FLUTTUARE NOTEVOLMENTE IN RELAZIONE AD UNA PLURALITÀ DI FATTORI, ALCUNI DEI QUALI ESULANO DAL CONTROLLO DEL GRUPPO NICE, E POTREBBE, PERTANTO, NON RIFLETTERE I REALI RISULTATI OPERATIVI DEL GRUPPO.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE SECONDA, CAPITOLO 2.

#### **3.2 QUOTAZIONE SUL SEGMENTO TITOLI AD ALTI REQUISITI ("SEGMENTO STAR")**

LE AZIONI DI NICE SONO STATE AMMESSE A QUOTAZIONE SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO CON PROVVEDIMENTO DI BORSA ITALIANA N. 4615 DEL 28 APRILE 2006. LA DATA DI INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI SARÀ DISPOSTA DA BORSA ITALIANA, AI SENSI DELL'ART. 2.4.3, COMMA 6, DEL REGOLAMENTO DI BORSA, PREVIA VERIFICA DELLA SUFFICIENTE DIFFUSIONE TRA IL PUBBLICO DELLE AZIONI DI NICE A SEGUITO DELL'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE. CON LO STESSO PROVVEDIMENTO, BORSA ITALIANA, SUCCESSIVAMENTE ALLA VERIFICA DELLA SUSSISTENZA DEI REQUISITI DI CAPITALIZZAZIONE E DIFFUSIONE TRA IL PUBBLICO STABILITI DALL'ART. 2.2.3 DEL REGOLAMENTO DI BORSA E DALLE RELATIVE ISTRUZIONI, ATTRIBUIRÀ ALLE AZIONI DI NICE LA QUALIFICA DI STAR. IL SEGMENTO STAR SI CARATTERIZZA, RISPETTO AL SEGMENTO ORDINARIO DEL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO, PER I PIÙ ALTI REQUISITI DI TRASPARENZA INFORMATIVA, *CORPORATE GOVERNANCE* E LIQUIDITÀ DEI TITOLI IVI NEGOZIATI.

SI SEGNA LA TUTTAVIA CHE, QUALORA DOPO LA CONCLUSIONE DELL'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE LA DIFFUSIONE DELLE AZIONI DI NICE PRESSO IL PUBBLICO RISULTASSE INFERIORE AL MINIMO RICHIESTO PER L'AMMISSIONE SUL SEGMENTO STAR, LE AZIONI DI NICE POTREBBERO ESSERE NEGOZiate ESCLUSIVAMENTE SUL SEGMENTO ORDINARIO DEL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO, PER IL QUALE È RICHIESTA UNA MINORE DIFFUSIONE DELLE AZIONI PRESSO IL PUBBLICO.

#### **3.3 INTERVALLO DI VALORIZZAZIONE INDICATIVA, PREZZO MASSIMO E PREZZO DI OFFERTA**

L'INTERVALLO DI VALORIZZAZIONE INDICATIVA DEL CAPITALE ECONOMICO DELLA SOCIETÀ, COMPRESO TRA UN MINIMO DI EURO 506 MILIONI ED UN MASSIMO DI EURO 627 MILIONI, PARI AD UN MINIMO DI EURO 4,60 PER AZIONE ED UN MASSIMO DI EURO 5,70 PER AZIONE, SARÀ ALTRESÌ TEMPESTIVAMENTE RESO NOTO MEDIANTE APPOSITO AVVISO INTEGRATIVO PUBBLICATO SU ALMENO UN QUOTIDIANO ECONOMICO FINANZIARIO A TIRATURA NAZIONALE ENTRO IL GIORNO ANTECEDENTE L'INIZIO DEL PERIODO DI OFFERTA E CONTESTUALMENTE TRASMESSO ALLA CONSOB. COPIA DI DETTO AVVISO SARÀ MESSO A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO PRESSO I COLLOCATORI.

IL PREZZO MASSIMO SARÀ COMUNICATO AL PUBBLICO MEDIANTE APPOSITO AVVISO INTEGRATIVO PUBBLICATO SU ALMENO UN QUOTIDIANO ECONOMICO FINANZIARIO A TIRATURA NAZIONALE ENTRO IL GIORNO ANTECEDENTE L'INIZIO DEL PERIODO DI OFFERTA E CONTESTUALMENTE TRASMESSO ALLA CONSOB. L'AVVISO CON CUI

VERRÀ RESO NOTO IL PREZZO MASSIMO CONTERRÀ, INOLTRE, IL CONTROVALORE DEL LOTTO MINIMO E DEL LOTTO MINIMO DI ADESIONE MAGGIORATO, CALCOLATI SULLA BASE DEL PREZZO MASSIMO. TALE AVVISO CONTERRÀ, INOLTRE, I PRINCIPALI MOLTIPLICATORI DI MERCATO RIFERITI ALL'EMITTENTE ED ALLE SOCIETÀ COMPARABILI NONCHÉ I DATI RELATIVI ALLA CAPITALIZZAZIONE DI NICE CALCOLATI SULLA BASE DEL PREZZO MASSIMO, INSIEME ALLA STIMA DEL RICAVATO COMPLESSIVO DERIVANTE DALL'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI SOTTOSCRIZIONE, RIFERITA AL PREZZO MASSIMO ED AL NETTO DELLE COMMISSIONI E SPESE RICONOSCIUTE AL CONSORZIO PER L'OFFERTA PUBBLICA ED AL CONSORZIO PER IL COLLOCAMENTO ISTITUZIONALE.

IL PREZZO DI OFFERTA, DETERMINATO SECONDO I CRITERI DI CUI ALLA SEZIONE SECONDA, CAPITOLO 3, PARAGRAFO 3.3, SARÀ RESO NOTO UNITAMENTE ALLA CAPITALIZZAZIONE SOCIETARIA, AL RICAVATO DERIVANTE DALL'AUMENTO DI CAPITALE DI NICE AL CONTROVALORE DEL LOTTO MINIMO DI NEGOZIAZIONE E DEL LOTTO MINIMO DI ADESIONE MAGGIORATO, CALCOLATI SULLA BASE DEL PREZZO DI OFFERTA AL NETTO DELLE COMMISSIONI E SPESE RICONOSCIUTE AL CONSORZIO PER L'OFFERTA PUBBLICA ED AL CONSORZIO PER IL COLLOCAMENTO ISTITUZIONALE, MEDIANTE PUBBLICAZIONE DI UN AVVISO INTEGRATIVO PUBBLICATO SU UN QUOTIDIANO ECONOMICO FINANZIARIO A TIRATURA NAZIONALE ENTRO DUE GIORNI LAVORATIVI DAL TERMINE DEL PERIODO DI OFFERTA E CONTESTUALMENTE TRASMESSO ALLA CONSOB.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE SECONDA, CAPITOLO 3, PARAGRAFO 3.3.

#### **3.4 IMPEGNI TEMPORANEI ALLA INALIENABILITÀ DELLE AZIONI DI NICE**

NELL'AMBITO DEGLI ACCORDI CHE SARANNO STIPULATI PER L'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE, NICE E L'AZIONISTA VENDITORE ASSUMERANNO, NEI CONFRONTI DEI COLLOCATORI E DEI MEMBRI DEL CONSORZIO PER IL COLLOCAMENTO ISTITUZIONALE, DEGLI IMPEGNI DI *LOCK UP*. TUTTAVIA, UNA VOLTA TERMINATO L'OBBLIGO DI INALIENABILITÀ DELLE AZIONI DI NICE, NON VI È GARANZIA CHE L'AZIONISTA VENDITORE NON VENDA LE PROPRIE AZIONI IN MODO TALE DA AVERE UN IMPATTO NEGATIVO SULL'ANDAMENTO DEL PREZZO DELLE AZIONI.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE SECONDA, CAPITOLO 5, PARAGRAFO 5.3.

#### **3.5 RISCHI CONNESSI AI POSSIBILI EFFETTI DI DILUIZIONE DEL CAPITALE IN RELAZIONE ALL'EVENTUALE ESERCIZIO DELLE STOCK OPTION ASSEGNATE**

NEL CASO DI PARZIALE O TOTALE ESERCIZIO DEI DIRITTI DI OPZIONE ASSEGNATI AI BENEFICIARI DEL PIANO 2006-2012 (IL "PIANO DI *STOCK OPTION*"), SI VERIFICHERANNO EFFETTI DILUITIVI DELLE PARTECIPAZIONI ACQUISTATE NELL'AMBITO DELL'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE COME DI SEGUITO DESCRITTO.

L'ASSEMBLEA STRAORDINARIA TENUTASI IN DATA 11 FEBBRAIO 2006 HA ATTRIBUITO AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE LA FACOLTÀ DI AUMENTARE IN UNA O PIÙ VOLTE, A PAGAMENTO E IN FORMA SCINDIBILE, IL CAPITALE SOCIALE PER MASSIMI NOMINALI EURO 150.000, CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE AI SENSI DELL'ART. 2441, QUINTO ED OTTAVO COMMA, DEL CODICE CIVILE, MEDIANTE EMISSIONE DI UN MASSIMO DI N. 1.500.000 AZIONI ORDINARIE DEL VALORE NOMINALE DI EURO 0,10 CIASCUNA, GODIMENTO REGOLARE, DA OFFRIRE IN SOTTOSCRIZIONE AI BENEFICIARI CONTEMPLATI NEL REGOLAMENTO DEL PIANO DI *STOCK OPTION*, FERMO RESTANDO CHE L'ESECUZIONE DEL PIANO DI *STOCK OPTION* E L'AUMENTO DI CAPITALE POSTO A SUO SERVIZIO SONO CONDIZIONATI ALL'INIZIO DELLE NEGOZIAZIONI DELLE AZIONI SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO - SEGMENTO STAR ENTRO IL 31 DICEMBRE 2006.

PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI RINVIA ALLA SEZIONE SECONDA, CAPITOLO 7.

## NOTA DI SINTESI

La nota di sintesi che segue (la “**Nota di Sintesi**”) riporta brevemente i rischi e le caratteristiche essenziali connessi all’Emittente ed alle Azioni.

Occorre peraltro evidenziare che:

- (a) la Nota di Sintesi va letta come una mera introduzione al Prospetto;
- (b) qualsiasi decisione, da parte degli investitori, di investire nelle Azioni oggetto dell’Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione deve basarsi sull’esame completo dell’intero Prospetto; e
- (c) non sussiste alcuna responsabilità civile nei confronti di coloro che hanno richiesto la pubblicazione della Nota di Sintesi, compresa la sua eventuale traduzione, salvo che tale Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto.

### **(A) Nice, attività e prodotti**

#### **Informazioni su Nice**

Nice è la società capogruppo del Gruppo Nice ed ha sede legale in Oderzo (Treviso), Frazione Rustignè, Via Pezza Alta n. 13. Alla data del Prospetto il capitale sociale di Nice è pari ad Euro 11.000.000, interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 110.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,1 cadauna. Si veda Sezione Prima, Capitolo 21.

#### **Azionariato**

Alla Data del Prospetto, Nice Group B.V. detiene una partecipazione pari al 98,39% del capitale sociale di Nice (mentre il restante 1,61% (\*) è detenuto da Lorenzo Galberti). In caso di integrale adesione all’Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e di esercizio integrale della *Greenshoe*, Nice Group B.V. e Lorenzo Galberti deterranno, rispettivamente, il 63,47% e l’1,53% del capitale sociale di Nice.

Alla Data del Prospetto, la Società è soggetta all’attività di direzione e coordinamento, ai sensi dell’art. 2497 del codice civile, di Nice Group S.p.A. Si precisa al riguardo che a seguito dell’inizio delle negoziazioni delle Azioni sul MTA - Segmento STAR, saranno implementate tutte le necessarie misure affinché Nice Group S.p.A. non eserciti ulteriormente tale attività nei confronti di Nice. Infatti, l’assunzione dello *status* di società “quotata” ed il conseguente mutato assetto organizzativo di Gruppo, anche in considerazione del nuovo sistema di governo societario di Nice, illustrato al successivo Paragrafo 16.4, ha di fatto comportato il venir meno delle condizioni per lo svolgimento di tale attività.

(1) Si precisa che Nice Group BV ha sottoscritto con Lorenzo Galberti un contratto *put and call* avente ad oggetto azioni ordinarie Nice pari ad un massimo di circa il 35% delle azioni ordinarie possedute da Lorenzo Galberti. La predetta *put and call* potrà essere esercitata esclusivamente – ed a pena di decadenza – entro la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni della Società sul MTA - Segmento STAR. In caso di effettivo esercizio di tale opzione, Nice Group B.V. acquisterà le relative azioni ad un prezzo per azione pari al corrispettivo per azione spettante a Nice Group B.V. per la vendita di Azioni di Nice nell’ambito dell’Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione .

Di seguito si riporta l'evoluzione del capitale azionario di Nice a seguito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

Azionisti	Situazione attuale		Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione			Greenshoe	Post Greenshoe	
	N. Azioni post split	% Capitale sociale	N. Azioni offerte	N. Azioni post Offerta	% Capitale sociale	N. Azioni oggetto Greenshoe	N. Azioni post Greenshoe	% Capitale sociale
Nice Group B.V.	108.228.600	98,39%	30.910.000	77.318.600	66,65%	3.691.000	73.627.600	63,47% (**)
Lorenzo Galberti	1.771.400	1,61%	-	1.771.400	1,53%	-	1.771.400	1,53%
Mercato	-	0,00%	6.000.000 (*)	36.910.000	31,82%	-	40.601.000	35,00%
<b>Totale</b>	<b>110.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>36.910.000</b>	<b>116.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.691.000</b>	<b>116.000.000</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Azioni di nuova emissione rinvenienti dall'aumento di capitale sociale di Nice.

(\*\*) Si precisa che detta percentuale non tiene conto dell'eventuale esercizio dell'opzione *put and call* prevista nel contratto sottoscritto il 12 aprile 2006 tra Nice Group B.V. e Lorenzo Galberti.

Si precisa che alla Data del Prospetto, Nice è controllata di diritto ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico dal Signor Lauro Buoro il quale controlla indirettamente Nice, tramite Nice Group S.p.A., D-AUS B.V. e Nice Group B.V., la quale ultima detiene attualmente il 98,39% del capitale sociale di Nice.

### **Amministratori, alti dirigenti, revisori contabili**

I componenti del Consiglio di Amministrazione di Nice in carica alla Data del Prospetto sono indicati nella seguente tabella:

Nome e cognome	Carica rivestita nella Società
Lauro Buoro	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Oscar Marchetto	Amministratore
Lorenzo Galberti	Amministratore
Giorgio Zanutto	Amministratore
Davide Gentilini	Amministratore
Frédéric Bruno Krantz	Amministratore
Roberto Gherlenda	Amministratore
Andrea Tomat (*)	Amministratore
Antonio Bortuzzo (*)	Amministratore
Roberto Siagri (*)	Amministratore

(\*) Amministratore indipendente.

Alla Data del Prospetto, i principali dirigenti della Società sono quelli di seguito indicati:

Nome e cognome	Carica rivestita nella Società
Davide Gentilini	Direttore Finanziario
Frédéric Bruno Krantz	Direttore Commerciale
Giorgio Zanutto	Direttore Logistica e Acquisti

Per maggiori informazioni sui membri del Consiglio di Amministrazione e sui principali dirigenti di Nice si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 14, Paragrafi 14.1.1 e 14.1.3.

La società di revisione nominata da Nice per la revisione contabile dei bilanci di esercizio e consolidati per gli esercizi 2006-2011 nonché per la revisione contabile limitata della relazione semestrale, individuale e consolidata, per il medesimo periodo è Reconta Ernst & Young S.p.A. con sede in Roma, Via Romagnosi 18/a.

## Attività e prodotti

L'attività di Nice consiste nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi per l'*Home Automation* <sup>(2)</sup>, integrabili tra di loro e comandabili tramite un unico radiocomando, che consentono l'automazione di cancelli, porte da *garage* e barriere stradali per edifici residenziali, commerciali ed industriali ("Linea *Gate*") e di tende, tapparelle e *solar screen* <sup>(3)</sup> per edifici residenziali, commerciali ed industriali ("Linea *Screen*").

La seguente tabella riporta i ricavi consolidati del Gruppo Nice suddivisi per Linea *Gate* e Linea *Screen* per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005.

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Linea <i>Gate</i>	60.808	76,6%	73.899	73,0%	73.939	73,1%	84.146	69,2%
Linea <i>Screen</i>	18.618	23,4%	27.285	27,0%	27.198	26,9%	37.432	30,8%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>79.426</b>	<b>100%</b>	<b>101.184</b>	<b>100%</b>	<b>101.137</b>	<b>100%</b>	<b>121.578</b>	<b>100%</b>

Nice commercializza i propri prodotti in 100 paesi situati in diverse aree geografiche che vanno dall'Italia all'Europa Occidentale ed Orientale, fino a mercati extraeuropei quali Cina, Stati Uniti, Medio Oriente ed Africa.

La seguente tabella riporta i ricavi del Gruppo Nice suddivisi per aree geografiche, individuate in base all'organizzazione commerciale territoriale del Gruppo, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005.

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Francia	18.076	22,8%	25.895	25,6%	25.895	25,6%	34.382	28,3%
Italia	18.524	23,3%	20.031	19,8%	20.031	19,8%	22.474	18,5%
Europa a 15 <sup>(4)</sup> (esclusa Italia e Francia)	21.408	26,9%	26.945	26,6%	26.945	26,7%	32.357	26,6%
Resto d'Europa <sup>(5)</sup>	14.286	17,9%	19.697	19,5%	19.697	19,5%	22.181	18,2%
Asia e Oceania	2.144	2,7%	2.419	2,4%	2.372	2,3%	2.926	2,4%
Africa	1.477	1,9%	2.059	2,0%	2.059	2,0%	2.659	2,2%
Medio Oriente	2.518	3,2%	2.541	2,5%	2.541	2,5%	2.554	2,1%
America	993	1,3%	1.597	1,6%	1.597	1,6%	2.045	1,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>79.426</b>	<b>100,0%</b>	<b>101.184</b>	<b>100,0%</b>	<b>101.137</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.578</b>	<b>100,0%</b>

Nice è fortemente orientata allo sviluppo di nuovi prodotti ed al miglioramento continuo di quelli già esistenti, affidando ad un *team* di ingegneri e *designer* l'individuazione di soluzioni sempre più funzionali, tecnologicamente ed esteticamente innovative ed ergonomiche. Nel triennio 2003-2005 il Gruppo ha sviluppato e commercializzato 329 nuovi articoli.

La produzione viene realizzata esternamente a Nice, grazie a collaborazioni storicamente consolidate con terzisti situati prevalentemente in Italia. Tale modello di *business* ha consentito al Gruppo di ottenere flessibilità produttiva ed una struttura dei costi particolarmente efficiente, preservando, al contempo, un elevato *standard* qualitativo. A giudizio del *management* questa scelta costituisce uno dei punti di forza di Nice che le consente di fronteggiare rapidamente e compiutamente le dinamiche della domanda di mercato.

(2) Indica l'insieme di sistemi, integrabili tra di loro, che consentono l'automazione di determinati impianti interni o esterni ad edifici residenziali, commerciali ed industriali.

(3) Indica l'insieme di sistemi da interni o esterni per il controllo/protezione della filtrazione della luce all'interno di edifici residenziali, industriali e commerciali, quali, ad esempio, tende, oscuranti e veneziane (da interni o esterni).

(4) Indica i paesi che componevano l'Unione Europea al 30 aprile 2004 (Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Italia, Irlanda, Lussemburgo, Paesi Bassi, Portogallo, Regno Unito, Spagna, Svezia).

(5) Indica l'insieme dei paesi che si trovano nel continente europeo con l'eccezione di quelli rientranti nell'Europa a 15.

Nice vende i propri sistemi e prodotti, direttamente o attraverso le proprie controllate, a cinque diverse tipologie di clienti identificabili con altrettanti canali di distribuzione (distributori, installatori, produttori, grossisti di materiale elettrico, grande distribuzione organizzata di prodotti per il “fai-da-te”) attraverso i quali i prodotti raggiungono gli utilizzatori finali.

La Società cura l'immagine dei propri marchi, il loro posizionamento sul mercato e l'individuazione dei *target* di riferimento mediante un'attenta strategia di *marketing* e gestione delle comunicazioni esterne.

I prodotti ed i sistemi di Nice sono sviluppati internamente e coperti da brevetti, modelli ornamentali e di utilità; Nice ha provveduto, inoltre, a registrare i propri marchi nella maggior parte dei Paesi in cui vengono distribuiti i prodotti del Gruppo.

A parere del *management*, il successo del Gruppo Nice è dovuto principalmente ai seguenti punti di forza:

- attenzione all'innovazione tecnologica, al *design* ed all'ergonomia dei prodotti;
- forte vocazione internazionale e comprovata capacità di crescita all'estero;
- modello di *business* flessibile ed efficiente;
- ampia gamma di sistemi e prodotti offerti sotto un unico marchio;
- comunicazione distintiva finalizzata al rafforzamento della *brand identity* ed alla fidelizzazione della clientela;
- *track record* di crescita e redditività.

## **Strategia**

La filosofia imprenditoriale di Nice, focalizzata sull'innovazione tecnologica, sul *design* e sull'ergonomia dei prodotti e caratterizzata da un forte orientamento internazionale, rappresenta, a giudizio del *management*, il fondamento della crescita storica registrata ed il principale *driver* per lo sviluppo futuro che il Gruppo intende perseguire attraverso le seguenti direttive strategiche:

- rafforzamento nei mercati già presidiati ed ulteriore espansione geografica;
- continua innovazione ed ulteriore ampliamento della gamma di sistemi e prodotti;
- miglioramento dell'efficienza gestionale ed incremento della redditività;
- ampliamento degli approvvigionamenti e della produzione all'estero.

## **Rapporti con parti correlate**

### *Operazione di scissione e contratti di locazione*

Nice ha effettuato, in data 30 gennaio 2006 (con efficacia dal 1° febbraio 2006), una scissione parziale non proporzionale di una frazione del proprio patrimonio (comprendente il ramo immobiliare ed i rapporti ad esso relativi, alcune attività finanziarie ed alcune attività verso la controllante Nice Group S.p.A.) che è stata trasferita nella società beneficiaria Nice Immobiliare S.r.l. (la “Scissione”). Tale operazione è stata posta in essere al fine di razionalizzare la struttura societaria del Gruppo mediante la separazione dell'attività industriale e commerciale da quella immobiliare. Per informazioni sugli effetti della Scissione e sul patrimonio oggetto della Scissione, si veda Sezione Prima, Capitoli 9 e 10. Alla Data del Prospetto, il capitale sociale di Nice Immobiliare S.r.l. è interamente detenuto dall'azionista venditore Nice Group B.V..

Nell'ambito di tale operazione, Nice ha sottoscritto alcuni contratti di locazione (aventi ad oggetto immobili industriali e commerciali, in particolare uffici e magazzini) con società facenti capo all'azionista di controllo; in particolare, in data 15 febbraio 2006 (con efficacia retroattiva al 1° febbraio 2006, ovvero alla data del verbale di consegna dell'immobile in corso di costruzione), la Società ha sottoscritto (i) con Nice Immobiliare S.r.l. tre contratti di locazione

aventi ad oggetto gli immobili detenuti in locazione finanziaria da Nice Immobiliare S.r.l. e strumentali all'attività commerciale di Nice che sono stati oggetto della scissione e con (ii) Nice Group S.p.A. un contratto di locazione avente ad oggetto un immobile di proprietà di Nice Group S.p.A. strumentale all'attività commerciale di Nice. L'ammontare complessivo dei canoni di locazione (pari a complessivi Euro 2.109.000) è stato determinato sulla base di stime rese da consulenti terzi.

Inoltre, Nice France S.a.S. (società del Gruppo Nice) ha sottoscritto due contratti di locazione rispettivamente con Nice Real Estate S.r.l. (in data 1 gennaio 2005) e con D-AUS B.V.; quest'ultimo contratto è stato ceduto a Nice Immobiliare S.r.l. in data 15 settembre 2005. Pur in assenza di una perizia resa da un consulente terzo, il canone di locazione indicato in entrambi i contratti è, a giudizio della Società, in linea con le condizioni di mercato.

Nice non esclude che possano essere conclusi, anche in futuro, ulteriori contratti di locazione relativi a beni immobili strumentali all'attività della Società.

#### *Rapporti con D-AUS B.V.*

I rapporti intercorsi negli esercizi 2003, 2004 e 2005, tra la Società e la controllante indiretta sono indicati nella tabella che segue:

Euro	2003	2004	2005
Debito vs. D-AUS B.V.	1.693.795	1.307.340	0
Interessi passivi vs. D-AUS B.V.	39.363	47.579	33.324

Nel triennio 2003-2005 la Società non ha vantato dei rapporti di credito nei confronti della controllante indiretta D-AUS.B.V.

#### *Rapporti con Blu S.r.l.*

In data 16 febbraio 2006 Nice ha sottoscritto con la società Blu S.r.l., società esterna al Gruppo ed attiva nel *design, marketing* e comunicazione il cui capitale è interamente detenuto da Roberto Gherlenda, consigliere di Nice con delega per l'area *design, marketing* e comunicazione un contratto di consulenza avente ad oggetto l'esercizio di attività di *design, marketing* e comunicazione. Tale contratto prevede, per tutta la sua durata e per i cinque anni successivi alla sua scadenza, un patto di non concorrenza a carico di Blu S.r.l.

#### *Acquisto di partecipazione azionaria*

In data 29 aprile 2003, Nice ha acquistato dalla società controllante D-AUS B.V. una partecipazione pari al 52,5% del capitale sociale di Nice Polska S.p. Z.o.o., per un valore complessivo pari ad Euro 1.050.000. Tale operazione è stata effettuata in assenza di perizia. Si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 19.

#### *Conto corrente intersocietario*

La Società vantava al 31 dicembre 2005 un credito di Euro 1.218 migliaia relativo ad un conto corrente intersocietario con la controllante indiretta Nice Group S.p.A. che è stato oggetto della Scissione. Si fa presente che tale rapporto non coinvolge più la Società, in quanto è stato trasferito in capo a Nice Immobiliare S.r.l. a seguito della operazione di Scissione in data 30 gennaio 2006.



### *Finanziamento infruttifero e lettera di patronage*

La Società ha rilasciato, in data 23 maggio 2005, una lettera di *patronage* del valore di Euro 8 milioni a favore di Habitat S.r.l. (società attiva nel settore immobiliare). Inoltre, Nice ha concesso alla medesima società un finanziamento infruttifero dell'importo di Euro 1,765 milioni. Alla Data del Prospetto, i soci di Habitat S.r.l. sono Nice Immobiliare S.r.l. e Setten Genesis S.r.l., ciascuno dei quali detiene una quota pari al 50% del capitale sociale. Si fa presente che tali rapporti non coinvolgono più la Società, in quanto sono stati trasferiti in capo a Nice Immobiliare S.r.l. a seguito della operazione di Scissione in data 30 gennaio 2006.

Per ulteriori informazioni in merito ai rapporti con parti correlate si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 19.

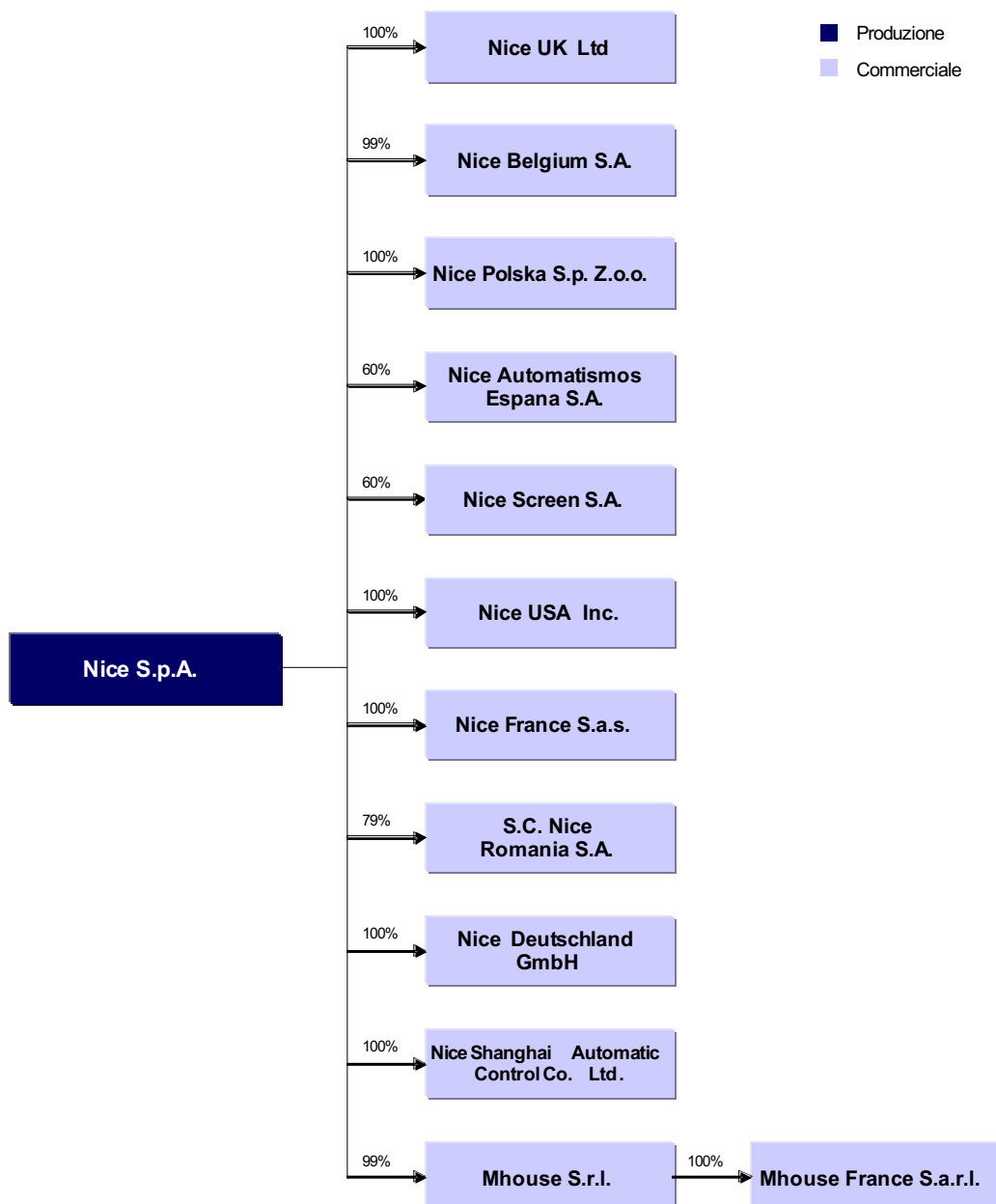
### **Documenti accessibili al pubblico**

Per la durata di validità del Prospetto, sono a disposizione del pubblico presso la sede legale di Nice e presso Borsa Italiana nonché sui siti Internet di Nice stessa, [www.niceforyou.com](http://www.niceforyou.com) e [www.nicegroup.com](http://www.nicegroup.com), i seguenti documenti:

- statuto sociale;
- bilanci di esercizio e consolidati di Nice relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005, unitamente alle relazioni della Società di Revisione e del Collegio Sindacale;
- prospetti dei dati consolidati pro-forma al 31 dicembre 2005;
- relazione trimestrale consolidata di Nice al 31 marzo 2006;
- Prospetto.

### Struttura del Gruppo Nice

Il diagramma di seguito riportato illustra la struttura del Gruppo Nice alla Data del Prospetto.



### Ragioni dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione ed impiego dei proventi

L'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione risponde all'esigenza di Nice di acquisire lo stato di società quotata, permettendo una maggiore visibilità sul mercato nazionale ed internazionale di riferimento, un più facile accesso al mercato dei capitali, nonché l'apertura del capitale azionario agli investitori.

Il ricavato stimato di sua spettanza derivante dall'Offerta Pubblica Globale di Sottoscrizione sarà impiegato dalla Società per supportare la strategia di crescita e di espansione internazionale, delineata nella Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.4, in particolare tramite il rafforzamento della rete commerciale del Gruppo in settori dell'*Home Automation* e l'apertura di nuove società controllate in Europa, Oceania, Africa ed Asia.

### **Elementi di rischio dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione**

L'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione è soggetta ai seguenti elementi di rischio: (A) Fattori di rischio connessi all'attività di Nice (in particolare rischi connessi a: esternalizzazione della produzione, crescita, strategia di ridurre i costi mediante l'ampliamento degli approvvigionamenti e della produzione all'estero, innovazione tecnologica e sviluppo di nuovi prodotti, rapporto con il *designer*, proprietà intellettuale, dipendenza da figure chiave, responsabilità da prodotto, parti correlate, dichiarazioni previsionali e di preminenza relative al mercato di riferimento, adozione degli IFRS da parte del Gruppo Nice, non contendibilità di Nice ed influenza dell'azionista di riferimento, distribuzione dei dividendi, adeguamenti di *corporate governance*, *Management Information System* e sistema informativo, oscillazione dei tassi di cambio, attività commerciale internazionale e mutamento delle condizioni dei mercati locali), (B) Fattori di rischio connessi al settore in cui opera Nice (in particolare rischi connessi a: elevato grado di competitività, approvvigionamento delle componenti di base, condizioni meteorologiche avverse) e (C) Fattori di rischio connessi all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione ed agli strumenti finanziari offerti (in particolare rischi connessi a: problemi generali di liquidità sui mercati e possibile volatilità delle azioni di Nice, quotazione sul segmento titoli ad alti requisiti ("Segmento STAR"), Intervallo di Valorizzazione Indicativa, Prezzo Massimo e Prezzo di Offerta, impegni temporanei alla inalienabilità delle azioni di Nice, possibili effetti di diluizione del capitale in relazione all'eventuale esercizio delle *stock option* assegnate). Tali rischi ed avvertenze sono descritti nella Sezione Prima, Capitolo 4 "Fattori di Rischio" del Prospetto.

### **(B) Caratteristiche dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione**

#### **Offerta**

L'operazione consiste in un'offerta finalizzata all'ammissione alle negoziazioni sul MTA-Segmento STAR delle Azioni dell'Emittente, avente ad oggetto complessivamente n. 36.910.000 Azioni, in parte (n. 6.000.000 Azioni) rivenienti dall'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, del codice civile deliberato dall'Assemblea Straordinaria della Società in data 11 febbraio 2006 e in parte (n. 30.910.000 Azioni) poste in vendita dall'Azionista Venditore.

L'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, coordinata e diretta da Mediobanca e Merrill Lynch ("Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione"), è così suddivisa:

- (a) un'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione di minimo n. 7.382.000 Azioni, corrispondenti al 20% delle Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, rivolta al pubblico indistinto in Italia (l'"Offerta Pubblica"). L'Offerta Pubblica avrà luogo esclusivamente in Italia e sarà coordinata e diretta da Mediobanca che agirà in qualità di Responsabile del Collocamento ai sensi del Regolamento Emittenti; e
- (b) una contestuale Offerta Istituzionale riservata ad Investitori Istituzionali ai sensi del *Regulation S dello United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato e negli Stati Uniti d'America limitatamente ai *Qualified Institutional Buyers* (detti "QIBs") ai sensi della *Rule 144 A delle United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato, con esclusione di Australia e Canada, fatte salve le eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili (Cfr. Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.2.3).

L'Offerta Pubblica di cui al punto (a) comprende:

- (i) un'offerta riservata al pubblico indistinto (come definita alla Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.2.3). Una quota non superiore al 30% delle azioni effettivamente assegnate al pubblico indistinto, sarà destinata al soddisfacimento delle adesioni pervenute dal pubblico indistinto per quantitativi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato o suoi multipli (Cfr. Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.2.3);
- (ii) un'offerta riservata ai Dipendenti del Gruppo Nice (l'"Offerta ai Dipendenti"), di n. 356 Lotti Minimi; per Dipendenti del Gruppo Nice si intendono i n. 178 dipendenti di Nice e delle società da essa controllate, direttamente od indirettamente (ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico), residenti in Italia, alla data del 31 marzo 2006 ed in servizio in pari data con contratto di lavoro subordinato a tempo determinato o indeterminato ovvero con contratto di formazione e lavoro e che, alla medesima data, siano iscritti nei relativi libri matricola ai sensi della legislazione italiana vigente (i "Dipendenti").

I Proponenti si riservano, d'intesa con i Coordinatori dell' Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, di non collocare integralmente le Azioni oggetto dell' Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, dandone comunicazione al pubblico nell'avviso integrativo relativo al Prezzo di Offerta; tale circostanza potrebbe determinare una riduzione del numero delle Azioni collocate nell'ambito dell' Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, procedendo dapprima alla riduzione del numero di Azioni poste in vendita dall'Azionista Venditore, come verrà comunicato nell'avviso integrativo di cui al precedente capoverso.

È prevista la concessione da parte dell'Azionista Venditore ai Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, anche in nome e per conto dei membri del Consorzio per l'Offerta Istituzionale, di un'opzione di chiedere in prestito ulteriori massime n. 3.691.000 Azioni, corrispondenti ad una quota pari a circa il 10% del numero di Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, ai fini di un'eventuale sovra assegnazione (c.d. *Over Allotment*) nell'ambito dell'Offerta Istituzionale. In caso di *Over Allotment*, i Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione potranno esercitare tale opzione in tutto o in parte e collocare le Azioni così prese a prestito presso gli Investitori Istituzionali.

È inoltre prevista la concessione da parte dell'Azionista Venditore ai Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, anche in nome e per conto dei membri del Consorzio per l'Offerta Istituzionale, di un'opzione per l'acquisto, al Prezzo di Offerta, di massime n. 3.691.000 Azioni (c.d. *Greenshoe*) da allocare presso i destinatari dell'Offerta Istituzionale, in caso di *Over Allotment*, con le modalità di cui al precedente capoverso.

Le opzioni sopra menzionate potranno essere esercitate fino ai 30 giorni successivi alla data di inizio delle negoziazioni sul MTA-Segmento STAR.

### **Accordi di lock-up**

#### *Azionista Venditore*

L'Azionista Venditore assumerà l'impegno nei confronti dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione dalla data di sottoscrizione degli impegni di *lock-up* (l'"**Accordo di Lock-Up**") e fino a 12 mesi decorrenti dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni, a non effettuare operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle

operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Tale impegno riguarderà unicamente la totalità delle azioni possedute dall'Azionista Venditore alla data di inizio dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, nonché quelle eventualmente possedute a seguito dell'esercizio del diritto di opzione di cui al contratto *put and call* sottoscritto con Lorenzo Galberti in data 12 aprile 2006, fatte salve le azioni vendute nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, quelle eventualmente oggetto dell'opzione di *Greenshoe* e quelle riservate ai piani di incentivazione e/o di *stock option* della Società.

L'Azionista Venditore si impegnerà, inoltre, per un medesimo periodo, a non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato.

Restano in ogni caso salve le operazioni di disposizioni eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero di adesione ad un'offerta pubblica di acquisto o di scambio ai sensi della Parte IV, Titolo II, Capo II, del Testo Unico.

#### *La Società*

La Società assumerà l'impegno nei confronti dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione dalla data di sottoscrizione dell'Accordo di *Lock-Up* e fino a 6 mesi decorrenti dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni, a non effettuare operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Tale impegno non riguarderà le azioni riservate ai piani di incentivazione e/o di *stock option* della Società.

La Società si impegnerà, inoltre, per il medesimo periodo a non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione di azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari che implicino una richiesta di fondi al mercato, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Restano in ogni caso salve le operazioni di disposizioni eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari.

#### *Lorenzo Galberti*

Lorenzo Galberti assumerà l'impegno nei confronti dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione dalla data di sottoscrizione degli impegni di *lock-up* (l'"**Accordo di Lock-Up**") e fino a 12 mesi decorrenti dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni, a non effettuare operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con,

azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Tale impegno riguarderà unicamente la totalità delle azioni possedute da Lorenzo Galberti alla data di inizio dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, fatte salve le Azioni eventualmente vendute a seguito dell'esercizio del diritto di opzione di cui al contratto *put and call* sottoscritto con Nice Group B.V. in data 12 aprile 2006 e le Azioni riservate ai piani di incentivazione e/o di *stock option* della Società.

Lorenzo Galberti si impegnerà, inoltre, per un medesimo periodo, a non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato.

Restano in ogni caso salve le operazioni di disposizioni eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero di adesione ad un'offerta pubblica di acquisto o di scambio ai sensi della Parte IV, Titolo II, Capo II, del Testo Unico.

### **Spese relative al processo di quotazione**

Si stima che le spese relative al processo di quotazione della Società, comprese le spese di pubblicità, escluse le commissioni riconosciute al Responsabile del Collocamento per l'Offerta Pubblica e al Consorzio per l'Offerta Istituzionale, potrebbero ammontare a circa Euro 3 milioni e saranno sostenute interamente dalla Società stessa. Le commissioni saranno ripartite tra la Società e l'Azionista Venditore in proporzione delle Azioni oggetto del collocamento.

### **Dati rilevanti dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione**

La tabella che segue riporta i dati essenziali dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

Lotto Minimo (n. Azioni)	700
Lotto Minimo di Adesione Maggiorato (n. Azioni)	7.000
Numero di azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	36.910.000
Percentuale del capitale sociale della Società rappresentato dalle azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	31,8%
Percentuale dell'Offerta Pubblica rispetto all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	20%
Numero delle azioni della Società successivamente all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	116.000.000
Ammontare del capitale sociale della Società successivamente all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	11.600.000
Numero di azioni della Società oggetto della <i>Greenshoe</i>	3.691.000
Percentuale delle azioni della Società oggetto della <i>Greenshoe</i> rispetto all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	10,0%
Percentuale del capitale sociale della Società rappresentato dalle azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e della <i>Greenshoe</i> dopo l'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e l'esercizio della <i>Greenshoe</i>	35%

### **Calendario dell'operazione**

La seguente tabella riporta le date principali relative all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

<b>Attività</b>	<b>Data</b>
Inizio dell'Offerta Istituzionale	4 maggio 2006
Pubblicazione dell'avviso contenente l'elenco dei Collocatori e dell'intervallo di valorizzazione indicativa	Entro il 4 maggio 2006
Comunicazione del Prezzo Massimo	Entro il 9 maggio 2006
Inizio dell'Offerta Pubblica	10 maggio 2006
Termine dell'Offerta Istituzionale	16 maggio 2006
Termine dell'Offerta Pubblica	16 maggio 2006
Comunicazione del Prezzo di Offerta	Entro il 18 maggio 2006
Comunicazione dei risultati dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione	Entro il 19 maggio 2006
Pagamento delle Azioni	Entro il 19 maggio 2006
Inizio previsto delle negoziazioni delle Azioni	19 maggio 2006

### **(C) Informazioni contabili rilevanti**

Di seguito viene riportata una sintesi dei prospetti dei dati consolidati del Gruppo Nice relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005. I bilanci degli esercizi 2003 e 2004 sono stati predisposti secondo i Principi Contabili Italiani. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 è stato predisposto secondo i principi IFRS e, ai fini comparativi, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 è stato riesposto secondo i medesimi principi contabili. In data 30 gennaio 2006 (con efficacia a far data dall'1 febbraio 2006) Nice ha effettuato la Scissione; questa operazione ha determinato modifiche sostanziali della struttura patrimoniale ed economica del Gruppo Nice. Per tale ragione si è provveduto (ai sensi della comunicazione Consob N. dem/1052803 del 5 luglio 2001) alla predisposizione dei prospetti consolidati dei dati pro-forma IFRS che recepiscono gli effetti economici della Scissione all'1 gennaio 2005 e gli effetti patrimoniali al 31 dicembre 2005. Il conto economico presenta, in luogo degli ammortamenti relativi agli immobili oggetto della Scissione, i costi degli affitti da riconoscere alla società beneficiaria, mentre lo stato patrimoniale non include le attività e passività oggetto di Scissione.

Le informazioni finanziarie di seguito riportate devono essere lette congiuntamente ai Capitoli 3, 9, 10 e 20. Si segnala altresì che la relazione trimestrale consolidata di Nice al 31 marzo 2006 è riportata alla Sezione Prima, Capitolo 10, Paragrafo 20.6 bis.

Di seguito si riporta una sintesi delle principali informazioni finanziarie selezionate dal bilancio consolidato di Nice per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005.

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	2004 ITA GAAP	2004 IFRS	2005 IFRS	2005 IFRS pro-forma
<b>DATI ECONOMICI</b>					
Ricavi	79.426	101.184	101.137	121.578	121.578
Margine operativo lordo	25.524	35.325	35.080	39.016	38.016
Risultato operativo	22.681	32.101	32.757	36.234	35.543
Risultato netto	15.199	20.675	19.659	21.637	20.740
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>15.115</b>	<b>20.680</b>	<b>19.664</b>	<b>21.668</b>	<b>20.771</b>
<b>DATI PATRIMONIALI</b>					
<b>IMPIEGHI</b>					
Capitale circolante netto	12.288	16.855	16.474	27.494	26.090
Immobilizzazioni ed altre attività non correnti	37.082	38.561	44.108	55.216	26.890
Passività non correnti	(7.201)	(5.875)	(5.934)	(4.187)	(2.938)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>42.169</b>	<b>49.541</b>	<b>54.648</b>	<b>78.523</b>	<b>50.042</b>
<b>FONTI</b>					
Posizione finanziaria netta (cassa)	(6.899)	(20.442)	(21.098)	(18.987)	(594)
– di cui disponibilità liquide	<b>(16.651)</b>	<b>(31.381)</b>	<b>(32.037)</b>	<b>(32.053)</b>	<b>(3.359)</b>
– di cui debiti finanziari	9.752	10.939	10.939	13.066	2.765
Patrimonio netto	49.068	69.983	75.746	97.510	50.636
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>42.169</b>	<b>49.541</b>	<b>54.648</b>	<b>78.523</b>	<b>50.042</b>
<b>DATI DEI FLUSSI MONETARI</b>					
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	13.079	20.398	20.353	16.629	15.423
Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento	(5.571)	(4.984)	(4.376)	(14.698)	(4.203)
Flussi di cassa generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	1.569	(685)	(685)	(1.915)	(641)
Effetto delta cambi su disponibilità liquide	(182)	1	(50)	–	–
<b>Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>8.895</b>	<b>14.730</b>	<b>15.242</b>	<b>16</b>	<b>10.579</b>
Rettifiche economiche pro-forma non riflesse nello stato patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2005					1.450
Flusso monetario dell'esercizio pro-forma assorbito dalle attività scisse					(12.013)
Disponibilità liquide pro-forma scisse al 31 dicembre 2005					(28.694)
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>7.756</b>	<b>16.651</b>	<b>16.795</b>	<b>32.037</b>	<b>32.037</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>16.651</b>	<b>31.381</b>	<b>32.037</b>	<b>32.053</b>	<b>3.359</b>

Per ulteriori informazioni si veda Sezione Prima, Capitoli 9 e 10.



Le informazioni finanziarie relative allo stato patrimoniale consolidato per il triennio 2003-2005 sono sintetizzabili come segue:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	2004 ITA GAAP	2004 IFRS	2005 IFRS	2005 IFRS pro-forma
Rimanenze di magazzino	10.967	14.711	15.148	24.079	24.037
Crediti commerciali	21.493	27.204	26.334	32.575	32.575
Crediti tributari	560	1.084	1.084	3.047	2.561
Altre attività correnti	517	651	651	682	681
Titoli	0	593	645	1.085	-
Debiti commerciali	(16.573)	(18.095)	(18.095)	(26.867)	(26.657)
Debiti tributari (entro 12 mesi)	(3.121)	(6.900)	(6.900)	(4.408)	(4.408)
Altre passività correnti	(1.555)	(2.393)	(2.393)	(2.699)	(2.699)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>12.288</b>	<b>16.855</b>	<b>16.474</b>	<b>27.494</b>	<b>26.090</b>
Immobilizzazioni immateriali	7.581	6.387	7.134	7.906	7.321
Immobilizzazioni materiali	17.082	20.044	20.306	33.856	9.596
Partecipazioni in controllate non consolidate	300	968	288	498	-
Altre attività non correnti	3.104	3.246	3.034	3.113	130
Imposte anticipate	9.015	7.916	13.346	9.843	9.843
<b>Immobilizzazioni ed altre attività non correnti</b>	<b>37.082</b>	<b>38.561</b>	<b>44.108</b>	<b>55.216</b>	<b>26.890</b>
Fondo per rischi ed oneri	(542)	(513)	(513)	(699)	(699)
Trattamento di fine rapporto	(652)	(881)	(602)	(848)	(848)
Altre passività non correnti	(1.694)	(1.307)	(1.307)	0	-
Debiti per imposte	(3.327)	(1.663)	(1.663)	0	-
Fondo imposte differite	(986)	(1.511)	(1.849)	(2.640)	(1.391)
<b>Passività non correnti (esclusi finanziamenti)</b>	<b>(7.201)</b>	<b>(5.875)</b>	<b>(5.934)</b>	<b>(4.187)</b>	<b>(2.938)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>42.169</b>	<b>49.541</b>	<b>54.648</b>	<b>78.523</b>	<b>50.042</b>
Disponibilità liquide (cassa)	(16.651)	(31.381)	(32.037)	(32.053)	(3.359)
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	2.442	3.327	3.327	3.805	2.648
Finanziamenti passivi a m/l termine	7.310	7.612	7.612	9.261	117
<b>Posizione finanziaria netta (cassa)</b>	<b>(6.899)</b>	<b>(20.442)</b>	<b>(21.098)</b>	<b>(18.987)</b>	<b>(594)</b>
Capitale sociale	1.100	1.100	1.100	1.100	1.100
Riserve	32.415	47.770	54.549	74.253	49.047
Risultato del periodo	15.115	20.680	19.664	21.668	-
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>48.630</b>	<b>69.550</b>	<b>75.313</b>	<b>97.021</b>	<b>50.147</b>
Capitale e riserve di terzi	354	438	438	520	520
Risultato di terzi	84	(5)	(5)	(31)	(31)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>438</b>	<b>433</b>	<b>433</b>	<b>489</b>	<b>489</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>49.068</b>	<b>69.983</b>	<b>75.746</b>	<b>97.510</b>	<b>50.636</b>

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 10.

Si segnala che l'Assemblea Straordinaria di Nice, in data 11 febbraio 2006, ha deliberato l'aumento a titolo gratuito del capitale sociale da nominali Euro 1.100.000 a nominali Euro 11.000.000 mediante parziale utilizzo per nominali Euro 9.900.000 della riserva straordinaria risultante dal bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2005, con conseguente emissione di n. 9.900.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna. La medesima Assemblea ha inoltre deliberato di ridurre il valore nominale delle azioni in circolazione da Euro 1,00 a Euro 0,1 attraverso il frazionamento di ciascuna azione esistente nel rapporto di 10:1.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 21, Paragrafo 21.1.1.

## **SEZIONE PRIMA**

---

[Pagina lasciata volutamente in bianco]

---

## **1. PERSONE RESPONSABILI**

### **1.1 Responsabili del Prospetto**

La responsabilità dei dati e delle notizie contenute nel Prospetto è assunta da Nice e dall’Azionista Venditore. Mediobanca, in qualità di Responsabile del Collocamento e di Sponsor, è responsabile unicamente dei dati e delle notizie contenuti nella Sezione Seconda con riferimento al (i) Capitolo 2, Paragrafo 2.7, (ii) Capitolo 3, ad eccezione di quanto indicato nei Paragrafi 3.2.2, 3.3.3 e 3.3.4 di detto Capitolo 3, e (iii) Capitolo 4, Paragrafo 4.5.

### **1.2 Dichiarazione di responsabilità**

Il presente Prospetto è conforme al modello depositato presso la Consob in data 3 maggio 2006.

I redattori del Prospetto, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, dichiarano che le informazioni in esso contenute sono, per quanto a loro conoscenza e per le parti di rispettiva competenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

## **2. REVISORI LEGALI DEI CONTI**

### **2.1 Revisori legali dell'Emittente**

I bilanci di esercizio ed i bilanci consolidati di Nice al 31 dicembre 2003, 31 dicembre 2004 e 31 dicembre 2005 sono stati oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. con sede legale in Roma, Via Romagnosi 18/a, iscritta all'albo delle società di revisione di cui all'art. 161 del Testo Unico.

L'incarico di revisione contabile obbligatoria dei bilanci di esercizio e dei bilanci consolidati di Nice per gli esercizi 2006-2011 e per la revisione contabile limitata delle relazioni semestrali, individuali e consolidate per il medesimo periodo è stato conferito alla Società di Revisione con delibera dell'Assemblea Straordinaria dei soci in data 11 febbraio 2006, ai sensi dell'art. 159 del Testo Unico.

I dati finanziari consolidati di Nice riesposti al 31 dicembre 2004 in accordo con gli IFRS sono stati sottoposti a revisione contabile completa.

### **2.2 Informazioni sui rapporti con i revisori**

Dalla data di nomina fino alla Data del Prospetto, non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico alla Società di Revisione, né la stessa ha rinunciato all'incarico.

### 3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

#### **Premessa**

Le tabelle che seguono riportano informazioni finanziarie selezionate dell'Emittente inerenti i dati consolidati relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005.

L'Emittente ha ritenuto di omettere informazioni selezionate riferite ai dati della capogruppo Nice, ritenendo che le stesse non forniscano elementi aggiuntivi rispetto a quelli consolidati di Gruppo.

I dati consolidati, analizzati in maggior dettaglio nella Sezione Prima, Capitolo 20 del presente Prospetto sono tratti:

- dai bilanci consolidati della Società per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 predisposti su base volontaria secondo i Principi Contabili Italiani;
- dai dati finanziari consolidati al 31 dicembre 2004 riesposti in conformità ai principi IFRS e preparati ai fini dell'inclusione nel Prospetto, come richiesto dal Regolamento 809/2004/CE;
- dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 preparato in conformità con i principi IFRS per l'inclusione nel Prospetto, come richiesto dal Regolamento 809/2004/CE.

Tali informazioni comprendono inoltre i dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, dando effetto retroattivo alla Scissione per il cui commento si rimanda alla Sezione prima, Capitolo 9, Paragrafo 9.2.3 e al Capitolo 10, Paragrafo 10.3.2.

La Società di Revisione ha emesso la relazione di revisione sui bilanci consolidati chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 in data 23 gennaio 2006. La Società di Revisione ha effettuato la revisione contabile dei dati riesposti in conformità ai principi IFRS al 31 dicembre 2004 e del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 predisposto in conformità ai principi IFRS. Le relative relazioni di revisione sono state emesse in data 10 febbraio 2006.

La Società di Revisione ha inoltre emesso la relazione di revisione sui prospetti consolidati dei dati pro-forma IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 in data 10 febbraio 2006.

Le relative relazioni sono allegate al presente Prospetto.

Per maggiori informazioni sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'Emittente si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 20.

### 3.1 Dati economici selezionati del gruppo

#### **Esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 ITA GAAP, 31 dicembre 2004 e 2005 IFRS e 31 dicembre 2005 IFRS pro-forma**

Nel seguito sono fornite le principali informazioni riguardanti i dati economici selezionati del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 redatti secondo i principi ITA GAAP, al 31 dicembre 2004 riesposti secondo i principi IFRS e al 31 dicembre 2005 secondo i principi IFRS. Sono forniti inoltre i dati economici selezionati tratti dai prospetti consolidati dei dati pro-forma IFRS al 31 dicembre 2005.

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP		2004 ITA GAAP		2004 IFRS		2005 IFRS		2005 IFRS pro forma	
<b>Ricavi</b>	<b>79.426</b>	<b>100,0%</b>	<b>101.184</b>	<b>100,0%</b>	<b>101.137</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.578</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.578</b>	<b>100,0%</b>
<b>Costi operativi:</b>	(53.902)	67,9%	(65.859)	65,1%	(66.057)	65,3%	(82.562)	67,9%	(83.562)	68,7%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>25.524</b>	<b>32,1%</b>	<b>35.325</b>	<b>34,9%</b>	<b>35.080</b>	<b>34,7%</b>	<b>39.016</b>	<b>32,1%</b>	<b>38.016</b>	<b>31,3%</b>
Ammortamenti	(2.843)	3,6%	(3.224)	3,2%	(2.323)	2,3%	(2.782)	2,3%	(2.473)	2,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>22.681</b>	<b>28,6%</b>	<b>32.101</b>	<b>31,7%</b>	<b>32.757</b>	<b>32,4%</b>	<b>36.234</b>	<b>29,8%</b>	<b>35.543</b>	<b>29,2%</b>
Proventi e oneri finanziari	(698)	0,9%	(297)	0,3%	(209)	0,2%	(118)	0,1%	(810)	0,7%
Svalutazione di partecipazioni			(340)	0,3%	-		0			
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>21.983</b>	<b>27,7%</b>	<b>31.464</b>	<b>31,1%</b>	<b>32.548</b>	<b>32,2%</b>	<b>36.116</b>	<b>29,7%</b>	<b>34.733</b>	<b>28,6%</b>
Imposte dell'esercizio	(6.784)	8,5%	(10.789)	10,7%	(12.889)	12,7%	(14.479)	11,9%	(13.993)	11,5%
<b>Risultato netto</b>	<b>15.199</b>	<b>19,1%</b>	<b>20.675</b>	<b>20,4%</b>	<b>19.659</b>	<b>19,4%</b>	<b>21.637</b>	<b>17,8%</b>	<b>20.740</b>	<b>17,1%</b>
Risultato di terzi	84	0,1%	(5)	0,0%	(5)	0,0%	(31)	0,0%	(31)	0,0%
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>15.115</b>	<b>19,0%</b>	<b>20.680</b>	<b>20,4%</b>	<b>19.664</b>	<b>19,4%</b>	<b>21.668</b>	<b>17,8%</b>	<b>20.771</b>	<b>17,1%</b>

La seguente tabella descrive l'andamento di alcuni dati economici significativi del Gruppo nel corso del triennio 2003-2005:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP (¹)	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP (¹)	% sui Ricavi	2004 IFRS (¹)	% sui Ricavi	2005 IFRS (¹)	% sui Ricavi	2005 IFRS pro-forma (²)	% sui Ricavi
Ricavi	79.426	100,0%	101.184	100,0%	101.137	100,0%	121.578	100,0%	121.578	100,0%
Primo margine (*)	44.223	55,7%	60.894	60,2%	61.123	60,4%	73.555	60,5%	73.555	60,5%
Margine operativo lordo	25.524	32,1%	35.325	34,9%	35.080	34,7%	39.016	32,1%	38.016	31,3%
Risultato operativo	22.681	28,6%	32.101	31,7%	32.757	32,4%	36.234	29,8%	35.543	29,2%
Risultato netto di gruppo	15.115	19,0%	20.680	20,4%	19.664	19,4%	21.668	17,8%	20.771	17,1%

(\*) Si precisa che per primo margine si intende la differenza tra i ricavi ed il costo del venduto, quest'ultimo costituito da acquisti delle componenti di base, variazione delle rimanenze delle componenti di base e prodotti finiti e da lavorazioni esterne. Si veda Sezione Prima, Capitolo 9, Paragrafo 9.2.2.

### 3.2 Dati patrimoniali e finanziari selezionati del gruppo

Nel presente paragrafo sono sintetizzate le informazioni riguardanti l'andamento dei dati patrimoniali e finanziari selezionati del Gruppo, relativi al periodo 2003-2005. L'ultima colonna della tabella seguente evidenzia il valore assunto dagli stessi indicatori in relazione ai prospetti consolidati dei dati pro-forma al 31 dicembre 2005.

(1) Per i dati economici significativi del Gruppo, relativamente agli anni 2003, 2004 ITA GAAP, 2004 e 2005 IFRS si veda la Sezione Prima, Capitolo 9, Paragrafo 9.2.2.

(2) Per i prospetti consolidati dei dati pro-forma al 31 dicembre 2005 IFRS si veda la sezione Prima, Capitolo 20, Paragrafo 20.4.

## Dati patrimoniali e finanziari selezionati

**Esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 ITA GAAP, 31 dicembre 2004 e 2005 IFRS e 31 dicembre 2005 IFRS pro-forma**

(Migliaia di Euro)	31.12.2003 ITA GAAP	31.12.2004 ITA GAAP	31.12.2004 IFRS	31.12.2005 IFRS	31.12.2005 IFRS pro-forma
<b>ATTIVITÀ</b>					
Attività non correnti	37.082	38.561	44.108	55.216	26.890
Attività correnti	50.188	75.624	75.899	93.521	63.213
<b>Totale attivo</b>	<b>87.270</b>	<b>114.185</b>	<b>120.007</b>	<b>148.737</b>	<b>90.103</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>					
Patrimonio netto	49.068	69.983	75.746	97.510	50.636
Passività non correnti	14.511	13.487	13.546	13.448	3.055
Passività correnti	23.691	30.715	30.715	37.779	36.412
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>87.270</b>	<b>114.185</b>	<b>120.007</b>	<b>148.737</b>	<b>90.103</b>

La seguente tabella illustra le principali voci patrimoniali del Gruppo riesposte con evidenza del capitale investito netto:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003 ITA GAAP <sup>(3)</sup>	31.12.2004 ITA GAAP <sup>(3)</sup>	31.12.2004 IFRS <sup>(3)</sup>	31.12.2005 IFRS <sup>(3)</sup>	31.12.2005 IFRS pro-forma <sup>(4)</sup>
<b>IMPIEGHI</b>					
Capitale circolante netto	12.288	16.855	16.474	27.494	26.090
Immobilizzazioni ed altre attività non correnti	37.082	38.561	44.108	55.216	26.890
Passività non correnti (escluso finanziamenti)	(7.201)	(5.875)	(5.934)	(4.187)	(2.938)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>42.169</b>	<b>49.541</b>	<b>54.648</b>	<b>78.523</b>	<b>50.042</b>
<b>FONTI</b>					
Posizione finanziaria netta	(6.899)	(20.442)	(21.098)	(18.987)	(594)
Patrimonio netto	49.068	69.983	75.746	97.510	50.636
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>42.169</b>	<b>49.541</b>	<b>54.648</b>	<b>78.523</b>	<b>50.042</b>

Di seguito sono riportate alcune informazioni relative alle Azioni della Società:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003 ITA GAAP <sup>(3)</sup>	31.12.2004 ITA GAAP <sup>(3)</sup>	31.12.2004 IFRS <sup>(3)</sup>	31.12.2005 IFRS <sup>(3)</sup>	31.12.2005 IFRS pro-forma <sup>(4)</sup>
<b>Numero di azioni</b>	<b>1.100.000 (*)</b>	<b>1.100.000</b>	<b>1.100.000</b>	<b>1.100.000</b>	<b>1.100.000</b>
Risultato operativo	22.681	32.101	32.757	36.234	35.543
Risultato netto di gruppo	15.115	20.680	19.664	21.668	20.771
Flusso monetario dell'esercizio	8.895	14.730	15.242	16	10.579
<b>Patrimonio netto</b>	<b>49.068</b>	<b>69.983</b>	<b>75.746</b>	<b>97.510</b>	<b>50.636</b>
<b>Dati per azione (Euro)</b>					
Risultato operativo	20,6	29,2	29,8	32,9	32,3
Risultato netto di Gruppo	13,7	18,8	17,9	19,7	18,9
Flusso monetario dell'esercizio	8,1	13,4	<b>13,9</b>	<b>0,0</b>	<b>9,6</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>44,6</b>	<b>63,6</b>	<b>68,9</b>	<b>88,6</b>	<b>46,0</b>

(\*) Si segnala che, a seguito della delibera assunta dall'Assemblea Straordinaria in data 11 febbraio 2006, relativamente al frazionamento delle Azioni con conseguente riduzione del valore nominale delle stesse, alla Data del Prospetto il numero di Azioni è pari a 110.000.000.

(3) Per le informazioni riguardanti l'andamento dei principali indicatori economici, patrimoniali, e finanziari del Gruppo si veda la Sezione Prima, Capitolo 9 e Capitolo 10, Paragrafi 10.2.1 e 10.3.1.

(4) Per i prospetti consolidati dei dati pro-forma al 31 dicembre 2005 IFRS si veda la sezione Prima, Capitolo 20, Paragrafo 20.4.



**Posizione finanziaria netta per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 ITA GAAP, 31 dicembre 2004 e 2005 IFRS e 31 dicembre 2005 IFRS pro-forma**

Nella tabella che segue viene riepilogata la posizione finanziaria netta dell'Emittente:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003 ITA GAAP <sup>(5)</sup>	31.12.2004 ITA GAAP <sup>(5)</sup>	31.12.2004 IFRS <sup>(6)</sup>	31.12.2005 IFRS <sup>(6)</sup>	31.12.2005 IFRS pro-forma <sup>(9)</sup>
Disponibilità liquide	(16.651)	(31.381)	(32.037)	(32.053)	(3.359)
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	2.442	3.327	3.327	3.805	2.648
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(14.209)</b>	<b>(28.054)</b>	<b>(28.710)</b>	<b>(28.248)</b>	<b>(711)</b>
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	7.310	7.612	7.612	9.261	117
<b>Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine</b>	<b>7.310</b>	<b>7.612</b>	<b>7.612</b>	<b>9.261</b>	<b>117</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(6.899)</b>	<b>(20.442)</b>	<b>(21.098)</b>	<b>(18.987)</b>	<b>(594)</b>

**Rendiconti finanziari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 ITA GAAP, 31 dicembre 2004 e 2005 IFRS e 31 dicembre 2005 IFRS pro-forma**

La tabella che segue evidenzia l'evoluzione dei flussi di cassa, con evidenza di quelli derivanti dall'attività operativa, di investimento e finanziaria:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP <sup>(7)</sup>	2004 ITA GAAP <sup>(7)</sup>	2004 IFRS <sup>(8)</sup>	2005 IFRS <sup>(8)</sup>	2005 IFRS <sup>(10)</sup> pro-forma
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	13.079	20.398	20.353	16.629	15.423
Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento	(5.571)	(4.984)	(4.376)	(14.698)	(4.203)
Flussi di cassa generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	1.569	(685)	(685)	(1.915)	(641)
Effetto delta cambi su disponibilità liquide	(182)	1	(50)	-	-
<b>Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>8.895</b>	<b>14.730</b>	<b>15.242</b>	<b>16</b>	<b>10.579</b>
Rettifiche economiche pro-forma non riflesse nello stato patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2005					1.450
Flusso monetario dell'esercizio pro-forma assorbito dalle attività scisse					(12.013)
Disponibilità liquide pro-forma scisse al 31 dicembre 2005					(28.694)
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>7.756</b>	<b>16.651</b>	<b>16.795</b>	<b>32.037</b>	<b>32.037</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>16.651</b>	<b>31.381</b>	<b>32.037</b>	<b>32.053</b>	<b>3.359</b>

(5) Per i dati e i commenti sulla dinamica relativa alla posizione finanziaria netta relativamente agli anni 2003, 2004 ITA GAAP, 2004 e 2005 IFRS, si veda la Sezione Prima, Capitolo 10, Paragrafo 10.3.1.

(6) Per i dati e commenti sulla posizione finanziaria netta relativa ai prospetti consolidati dei dati pro-forma al 31 dicembre 2005 IFRS si veda la sezione Prima, Capitolo 10, Paragrafo 10.3.2.

(7) Per il rendiconto finanziario per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, Paragrafo 20.1. Per maggiori commenti relativi ai flussi finanziari si veda la Sezione Prima, Capitolo 10, Paragrafo 10.2.

(8) Per il rendiconto finanziario consolidato riesposto ai fini IFRS chiuso al 31 dicembre 2004 si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, Paragrafo 20.2. Per maggiori commenti relativi ai flussi finanziari si veda la Sezione Prima, Capitolo 10, Paragrafo 10.2.

(9) Per il rendiconto finanziario consolidato redatto ai fini IFRS chiuso al 31 dicembre 2005 si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, Paragrafo 20.3.

(10) Per il rendiconto finanziario consolidato pro-forma dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, Paragrafo 20.4.3.

#### **4. FATTORI DI RISCHIO**

Per una descrizione dei fattori di rischio relativi a Nice, al settore in cui esso opera, all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e agli strumenti finanziari offerti, si rinvia all'introduzione del Prospetto.

## 5. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

### 5.1 Storia ed evoluzione di Nice

#### 5.1.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente

La denominazione sociale della Società è Nice S.p.A.

#### 5.1.2 Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione

Nice è iscritta presso il Registro delle Imprese di Treviso al n. 02717060277.

#### 5.1.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

Nice è stata costituita in data 2 novembre 1993. La durata è fissata sino al 31 dicembre 2050, salvo proroga deliberata dall'Assemblea Straordinaria dei soci.

#### 5.1.4 Dati essenziali circa l'Emittente

Nice è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale nel comune di Oderzo (Treviso), Frazione Rustignè, Via Pezza Alta 13, tel. +39 0422-853838.

#### 5.1.5 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività di Nice

L'attività di Nice consiste nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi per l'*Home Automation*, integrabili tra di loro e comandabili tramite un unico radiocomando, che consentono l'automazione di cancelli, porte da *garage* e barriere stradali per edifici residenziali, commerciali ed industriali ("Linea *Gate*") e di tende, tapparelle e *solar screen* per edifici residenziali, commerciali ed industriali ("Linea *Screen*").

##### (a) Le origini

Le origini dell'attività di Nice risalgono all'inizio degli anni '90 quando l'attuale Presidente ed Amministratore Delegato, Lauro Buoro, ha intuito le potenzialità dell'*Home Automation* ed ha iniziato a progettare, produrre e commercializzare apparecchiature elettroniche ed elettromeccaniche per l'automazione di cancelli, porte da *garage* e portoni.

Sin dall'inizio, la filosofia imprenditoriale è stata focalizzata sull'innovazione tecnologica, sul *design* e sull'ergonomia dei prodotti, e pertanto una parte rilevante delle risorse di Nice è stata dedicata alla sperimentazione tecnica, allo studio di materiali innovativi ed alla progettazione di nuove forme e colori.

La scelta della denominazione sociale (in inglese "Nice" significa grazioso, simpatico, attraente) è stata, tra l'altro, espressione della volontà di creare una realtà riconoscibile a livello internazionale e con un forte orientamento al *design*.

Nei primi anni di attività, Nice ha creato una rete di distributori in Italia ed in Europa (in particolare Francia, Spagna, Germania ed Europa dell'Est); successivamente, durante la seconda metà degli anni '90, sono state aperte alcune società controllate nei principali mercati internazionali di riferimento, attraverso la costituzione di Nice France S.a.r.l., prima società estera del Gruppo, e l'acquisizione di Nice Automatismos España S.A. e Nice Polska S.p. Z.o.o. (precedentemente distributori locali dei prodotti Nice).

**(b) Lo sviluppo dell'attività**

A partire dal 2000, è stata avviata una fase di importante crescita e di ulteriore espansione internazionale del Gruppo, attraverso una serie di iniziative volte al rafforzamento della posizione competitiva ed all'ingresso in nuovi mercati.

**(c) L'avvio della Linea Screen**

A fine 2000, nell'ambito di un più ampio progetto di espansione dell'offerta, Nice ha acquisito Motus S.r.l., società produttrice di automatismi per tende, tapparelle e *solar screen*. Tale operazione ha permesso a Nice di offrire una linea complementare (Linea Screen) alla originaria Linea Gate.

Successivamente, nel mese di dicembre 2003, Nice ha incorporato la controllata Motus S.p.A. (già Motus S.r.l.). Tale operazione ha consentito una maggiore razionalizzazione della struttura del Gruppo, anche attraverso l'unificazione dei *brand* esistenti, Motus e Nice, sotto l'unico marchio Nice, fatta eccezione per alcuni automatismi per tende, tapparelle e *solar screen* tuttora commercializzati sotto il marchio Motus.

**(d) Il "Progetto Mhouse"**

Nei primi anni del 2000 Nice ha individuato nella grande distribuzione organizzata di prodotti per il "fai-da-te" un potenziale canale distributivo con interessanti margini di crescita per le Linee Gate e Screen. Tale canale (tra i cui operatori figurano, tra gli altri, Bauhaus, B&Q, BricoMarché, BricoPlanet, Castorama e Leroy Merlin) si rivolge in prevalenza agli utilizzatori finali ed agli installatori occasionali.

Nice ha quindi iniziato a progettare ed a sviluppare nuovi sistemi di automazione concepiti per il mercato del "fai-da-te" i quali, pur essendo coerenti con la filosofia di Nice, si caratterizzano per una maggiore facilità e rapidità di installazione. La commercializzazione di tali sistemi a marchio Mhouse è stata avviata nel 2003 attraverso la società controllata Mhouse S.r.l.

La commercializzazione dei sistemi di automazione Mhouse, nei paesi ove il Gruppo è presente con proprie società, avviene sfruttando la medesima struttura logistico-organizzativa utilizzata per i sistemi a marchio Nice, ad eccezione del mercato francese (uno dei principali mercati per la grande distribuzione organizzata di prodotti per il "fai-da-te") dove, nel 2003, è stata costituita Mhouse France S.a.r.l. al fine di consentire un maggiore presidio ed una presenza diretta in tale mercato.

**(e) L'espansione domestica ed internazionale**

Nel 2001 Nice ha costituito una società in Belgio (Nice Belgium S.A.) e, nell'anno successivo, una società in Spagna (Nice Screen S.A.). Quest'ultima, assieme alla già operativa Nice Automatismos España S.A., ha permesso a Nice di presidiare in modo più capillare il territorio spagnolo.

Al fine di consentire un controllo diretto della distribuzione dei prodotti e di aumentare la presenza nel territorio domestico ed in quello francese, tra il 2001 ed il 2002, sono state aperte due sedi secondarie di Nice a Sarmeola di Rubano (Padova) e Roma e due di Nice France S.a.s a Decines (nei pressi di Lione) ed Aubagne (nei pressi di Marsiglia).

Nel 2002, Nice è entrata nel mercato cinese aprendo una sede secondaria a Shanghai e costituendo, nello stesso anno, la società Shanghai Nice Home Automation Ltd., prima società extraeuropea del Gruppo, che svolgeva attività di assemblaggio e commercializzazione di prodotti Nice da distribuire in Cina e nel mercato estremo-orientale, unitamente ad assemblaggio di

prodotti semilavorati venduti a Nice. Tale società è stata posta in liquidazione per consentire a Nice, tramite la costituzione di Nice Shanghai Automatic Control Co. Ltd., di usufruire delle agevolazioni fiscali previste dalla normativa cinese allora vigente. A seguito dell'inizio del processo di quotazione, Nice ha ritenuto opportuno, nel corso del 2005, cedere tale società a D-AUS B.V. affinché la stessa, non coinvolta nel processo di quotazione in quanto società esterna al Gruppo Nice, completasse la gestione della procedura di liquidazione.

Tra il 2004 ed il 2005 sono state costituite nuove società in aree ove in precedenza Nice distribuiva i propri prodotti solo attraverso distributori locali, ovvero in Inghilterra (Nice UK Ltd.), in Romania (S.C. Nice Romania) ed in Germania (Nice Deutschland GmbH).

Nel 2005, Nice ha avviato un progetto di sviluppo negli Stati Uniti d'America, ove già operava attraverso distributori, costituendo la società controllata Nice USA Inc.

Nel mese di luglio del 2005, Nice ha costituito la società Nice Shanghai Automatic Control Co. Ltd. che svolge attività di assemblaggio e commercializzazione di prodotti Nice da distribuire in Cina e nel mercato estremo-orientale, unitamente ad assemblaggio di prodotti semilavorati da vendere alla Società.

#### **(f) L'assetto attuale del Gruppo Nice**

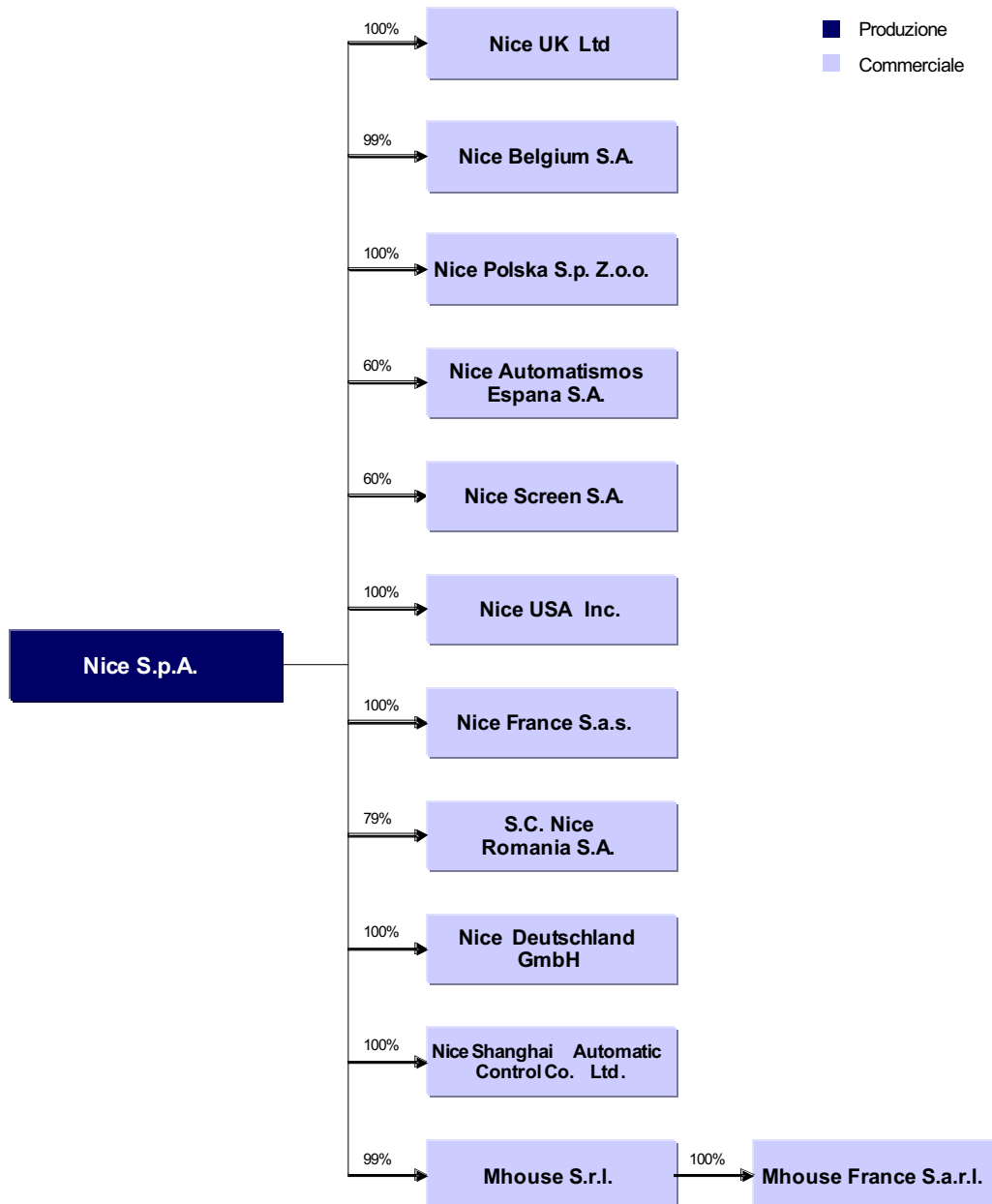
Nel corso del 2005, Nice ha avviato un programma di razionalizzazione della struttura societaria del Gruppo, perseguita mediante la separazione dell'attività industriale e commerciale da quella immobiliare; a tal fine, in data 30 gennaio 2006, Nice ha effettuato la Scissione. (Per ulteriori dettagli, si veda Sezione Prima, Capitolo 19).

In data 6 gennaio 2006, Nice ha acquisito dal Sig. Frank Pichereau, amministratore di Nice France S.a.s., una partecipazione pari al 20% del capitale sociale di Nice France S.a.s. (società di cui deteneva l'80% del capitale sociale) per un importo pari ad Euro 890.000. Nella stessa data, Mhouse Italia S.r.l. (società controllata al 99% da Nice) ha acquisito dal Sig. Frank Pichereau, direttore di Mhouse France S.a.r.l., una partecipazione pari al 20% del capitale sociale di Mhouse France S.a.r.l. (società di cui deteneva l'80% del capitale sociale) per un importo pari ad Euro 10.000. I prezzi di entrambe le acquisizioni sono stati determinati, in assenza di perizia, mediante l'applicazione del metodo misto patrimoniale-reddituale.

In data 15 febbraio 2006 (con efficacia retroattiva al 1° febbraio 2006, ovvero alla data del verbale di consegna dell'immobile in corso di costruzione), la Società ha sottoscritto (i) con Nice Immobiliare S.r.l. tre contratti di locazione aventi ad oggetto gli immobili detenuti in locazione finanziaria da Nice Immobiliare S.r.l. e strumentali all'attività commerciale di Nice (che sono stati oggetto della Scissione) e con (ii) Nice Group S.p.A. un contratto di locazione avente ad oggetto un immobile di proprietà di Nice Group S.p.A. strumentale all'attività commerciale di Nice. L'ammontare dei canoni di locazione è stato determinato sulla base di stime rese da consulenti terzi.

Inoltre, Nice France S.a.S. (società del Gruppo Nice) ha sottoscritto due contratti di locazione rispettivamente con Nice Real Estate S.r.l. (in data 1 gennaio 2005) e con D-AUS B.V.; quest'ultimo contratto è stato ceduto a Nice Immobiliare S.r.l. in data 15 settembre 2005. Pur in assenza di una perizia resa da un consulente terzo, il canone di locazione indicato in entrambi i contratti è, a giudizio della Società, in linea con le condizioni di mercato.

La struttura del Gruppo Nice alla Data del Prospetto è articolata come segue:



## 5.2 Investimenti

### 5.2.1 Investimenti effettuati

La seguente tabella indica gli investimenti effettuati dal Gruppo Nice nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 ed al 31 dicembre 2004, determinati in conformità con i Principi Contabili Italiani nonché per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 ed al 31 dicembre 2005 predisposti secondo gli IFRS. Si riportano inoltre gli investimenti per il 2005 pro-forma:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	2004 ITA GAAP	2004 IFRS	2005 IFRS	2005 IFRS pro-forma
Costi di impianto e di ampliamento	3	2	0	0	0
Diritti di brevetto industriale	18	12	0	0	0
Avviamento	146	146	146	146	146
Software, licenze, concessioni	131	305	305	130	130
Marchi	0	8	8	500	500
Altre immobilizzazioni immateriali	0	32	32	591	6
Immobilizzazioni immateriali in corso e acc.	84	(165)	(165)	183	183
<b>Investimenti in immobilizzazioni immateriali</b>	<b>382</b>	<b>340</b>	<b>326</b>	<b>1.550</b>	<b>965</b>
Terreni e fabbricati	8.033	705	705	2.185	0
Impianti e macchinari	125	121	121	204	204
Attrezzature industriali e commerciali	895	1.507	1.507	1.585	1.585
Altri beni	211	603	603	1.601	1.412
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	(5.461)	126	126	52	37
Disinvestimenti	(64)	(19)	(19)	0	0
Investimenti - variazione area di consolidamento	0	0	0	7.113	0
Rettifiche IFRS	0	0	131	0	0
<b>Investimenti netti in immobilizzazioni materiali</b>	<b>3.739</b>	<b>3.043</b>	<b>3.174</b>	<b>12.740</b>	<b>3.238</b>
Investimenti netti in attività finanziarie	0	1.008	283	210	0
Acquisto d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite	1.450	0	0	0	0
<b>Totale investimenti (6)</b>	<b>5.571</b>	<b>4.391</b>	<b>3.783</b>	<b>14.500</b>	<b>4.203</b>
Terreni e fabbricati in leasing (7)	0	1.485	1.485	2.757	0
<b>Totale investimenti (inclusi i leasing)</b>	<b>5.571</b>	<b>5.876</b>	<b>5.268</b>	<b>17.257</b>	<b>4.203</b>

Si riporta di seguito una breve descrizione dei principali investimenti:

- *Avviamento*: gli investimenti indicati si riferiscono all'integrazione, contrattualmente prevista, del prezzo concordato per l'acquisizione di Nice Automatismos España S.A.;
- *Software, licenze e concessioni*: gli investimenti indicati si riferiscono all'acquisto di software gestionali impiegati per (i) la gestione operativa della Società, (ii) lo svolgimento dell'attività di ricerca;
- *Marchi*: l'investimento pari ad Euro 500 migliaia nell'esercizio 2005 si riferisce all'acquisto da terzi del marchio Mhouse;
- *Altre immobilizzazioni immateriali*: l'investimento effettuato nel corso del 2005, pari ad Euro 591 migliaia, si riferisce principalmente all'acquisto di diritti relativi alla società Fattoria di Camporotondo società agricola a.r.l., oggetto della Scissione;

(6) Il totale degli investimenti riportati differisce dai "Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento" in quanto non include l'"Acquisto di titoli azionari" pari ad Euro 593 migliaia nell'esercizio 2004 (ITA GAAP e IFRS) e ad Euro 198 migliaia nell'esercizio 2005 (IFRS), pari ad Euro 0 nei dati consolidati 2005 pro-forma.

(7) Vengono qui riportati gli investimenti in terreni e fabbricati relativi al leasing della costruenda sede sociale che non hanno ancora avuto alcun riflesso sui flussi di cassa.

- *Terreni e fabbricati*: sono investimenti relativi prevalentemente agli immobili in locazione finanziaria oggetto della Scissione;
- *Immobilizzazioni materiali - Variazione area di consolidamento*: nell'esercizio 2005 l'investimento di Euro 7.113 migliaia si riferisce prevalentemente al costo di acquisto della società Fattoria di Camporotondo società agricola a.r.l. che è stata oggetto della Scissione;
- *Immobilizzazioni in corso ed acconti*: la riduzione registrata nel corso dell'esercizio 2003 pari ad Euro 5.461 migliaia consegue all'ultimazione dell'immobile in locazione relativo al nuovo centro logistico ubicato in Oderzo, oggetto della Scissione;
- *Impianti e macchinari*: si riferisce all'acquisto di nuove apparecchiature per il collaudo dei prodotti;
- *Attrezzature industriali e commerciali*: acquisto di nuovi stampi, concessi in comodato d'uso gratuito ai terzisti;

*Investimenti in attività finanziarie*: nell'esercizio 2004 il valore delle partecipazioni ha subito un incremento pari ad Euro 1.008 migliaia dovuto a (a) versamento in conto capitale a favore di Shanghai Nice Home Automation e (b) acquisizione del 50% della società Habitat S.r.l., operante nel settore immobiliare. Tale partecipazione è stata oggetto della Scissione.

### **5.2.2 Investimenti in corso di realizzazione**

Con riferimento al primo trimestre dell'esercizio in corso, la Società ha effettuato investimenti per complessivi Euro 439,5 migliaia. Tali investimenti sono relativi principalmente a stampi destinati prevalentemente alla Linea Gate.

### **5.2.3 Investimenti futuri**

Con riferimento al primo trimestre dell'esercizio in corso, la Società ha assunto impegni per investimenti pari a complessivi Euro 924,6 migliaia. Tali investimenti sono relativi principalmente ad attrezzature per la Linea *Screen* (in particolare per il sistema integrato automatico per la movimentazione, il collaudo e l'imballaggio dei motori tubolari).

Per ulteriori informazioni si veda Sezione Prima, Capitolo 10.

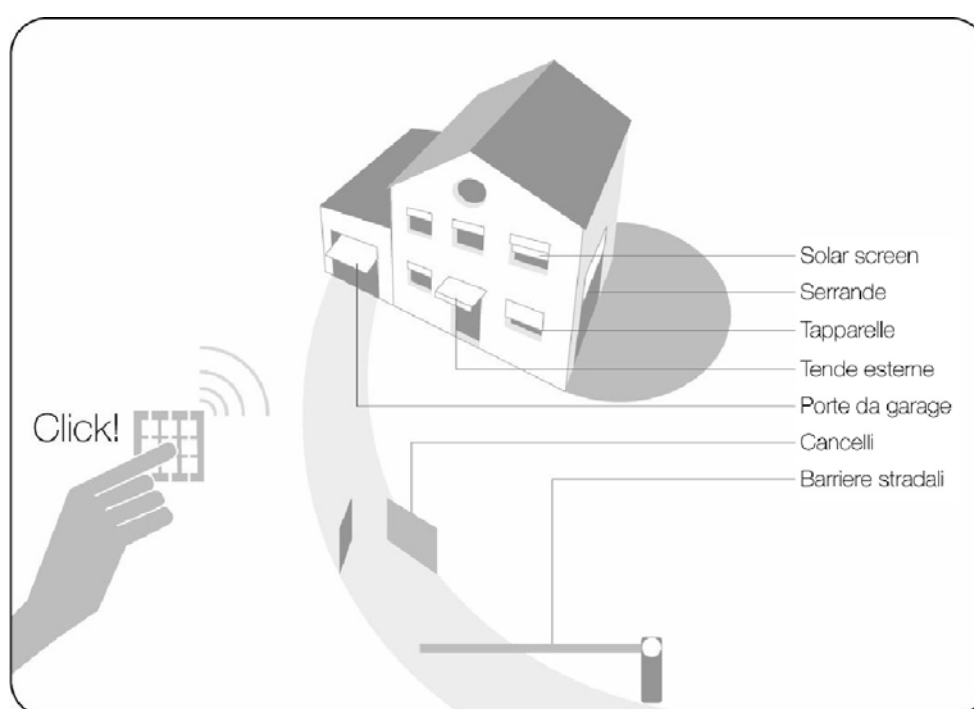


## 6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

### 6.1 Principali attività

#### 6.1.1 Descrizione delle attività della Società

L'attività di Nice consiste nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi per l'*Home Automation*, integrabili tra di loro e comandabili tramite un unico radiocomando, che consentono l'automazione di cancelli, porte da *garage* e barriere stradali per edifici residenziali, commerciali ed industriali ("Linea Gate") e di tende, tapparelle e *solar screen* per edifici residenziali, commerciali ed industriali ("Linea Screen").



I sistemi di automazione Nice si distinguono per l'elevato livello di innovazione tecnologica, il *design* ricercato e l'ergonomia, caratteristiche che si riscontrano anche nei singoli prodotti che concorrono alla formazione di tali sistemi.

La Società gestisce tutte le fasi del processo che conduce alla messa in commercio dei sistemi di automazione che comprendono le attività di ricerca e sviluppo, progettazione grafica (parzialmente svolta in *outsourcing*) e tecnologica dei prodotti, pianificazione acquisti ed approvvigionamento delle componenti di base, coordinamento logistico del processo produttivo (quest'ultimo svolto integralmente in *outsourcing*), *marketing* e comunicazione (parzialmente svolta in *outsourcing*), distribuzione e vendita dei prodotti finiti.

I sistemi della Società sono suddivisibili in due linee:

- **Linea Gate:** comprende i sistemi ed i prodotti per l'automazione di cancelli, porte da *garage*, barriere stradali per edifici residenziali, commerciali ed industriali. Ciascun sistema

di automazione risulta composto da una pluralità di prodotti (variabili a seconda delle esigenze degli utenti) raggruppabili nelle seguenti famiglie: radiocomandi, motori, centraline, fotocellule, ricevitori, lampeggianti ed accessori;

- *Linea Screen*: comprende i sistemi ed i prodotti per l'automazione di tende, tapparelle e *solar screen* per edifici residenziali, commerciali ed industriali. Ciascun sistema di automazione risulta composto da una pluralità di prodotti (variabili a seconda delle esigenze degli utenti) raggruppabili nelle seguenti famiglie: radiocomandi, motori tubolari, centraline, sensori climatici ed accessori.

Nice è presente sul mercato anche attraverso il marchio Mhouse, che comprende sistemi di automazione relativi sia alla *Linea Gate* sia alla *Linea Screen*, destinati alla grande distribuzione organizzata di prodotti per il "fai-da-te" e che, pur essendo coerenti con la filosofia aziendale, si differenziano dai prodotti a marchio Nice per una maggiore facilità e rapidità di installazione. Inoltre, la Società commercializza in via residuale automatismi per tende, tapparelle e *solar screen* con il marchio Motus.

Tutti i sistemi di automazione Nice, collocati sia all'interno sia all'esterno di un edificio, possono essere messi in comunicazione tra loro con un unico radiocomando. Le caratteristiche tecniche dei sistemi consentono, inoltre, di integrarli anche con altri impianti, quali, ad esempio, impianti di illuminazione ed irrigazione.

Nice è fortemente orientata allo sviluppo di nuovi prodotti ed al miglioramento continuo di quelli già esistenti, affidando ad un *team* di ingegneri e *designer* l'individuazione di soluzioni sempre più funzionali, tecnologicamente ed esteticamente innovative ed ergonomiche. Nel triennio 2003-2005 il Gruppo ha sviluppato e commercializzato 329 nuovi articoli.

La produzione viene realizzata esternamente a Nice, grazie a collaborazioni storicamente consolidate con terzisti situati prevalentemente in Italia. Tale modello di *business* ha consentito al Gruppo di ottenere flessibilità produttiva ed una struttura dei costi particolarmente efficiente, preservando, al contempo, un elevato *standard* qualitativo. A giudizio del *management* questa scelta costituisce uno dei punti di forza di Nice, consentendole di fronteggiare rapidamente e compiutamente le dinamiche della domanda di mercato.

Nice vende i propri sistemi e prodotti, direttamente o attraverso le proprie controllate, a cinque diverse tipologie di clienti identificabili con altrettanti canali di distribuzione: (i) installatori (che hanno rappresentato circa il 31% dei ricavi), (ii) distributori (circa il 44% dei ricavi), (iii) produttori (circa il 16% dei ricavi), (iv) grossisti di materiale elettrico (circa il 2% dei ricavi) e (v) grande distribuzione organizzata di prodotti per il "fai-da-te" (circa il 7% dei ricavi), attraverso i quali i prodotti raggiungono gli utilizzatori finali.

La Società cura l'immagine dei propri marchi, il loro posizionamento sul mercato e l'individuazione dei *target* di riferimento mediante un'attenta strategia di *marketing* e gestione delle comunicazioni esterne.

Negli esercizi 2003, 2004 (IFRS) e 2005, il Gruppo ha conseguito ricavi consolidati pari rispettivamente ad Euro 79,4, 101,1 e 121,6 milioni. Tali ricavi risultano composti dalla vendita di sistemi e prodotti appartenenti alla *Linea Gate* e di sistemi e prodotti appartenenti alla *Linea Screen* come rappresentato nella seguente tabella:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Linea Gate	60.808	76,6%	73.899	73,0%	73.939	73,1%	84.146	69,2%
Linea Screen	18.618	23,4%	27.285	27,0%	27.198	26,9%	37.432	30,8%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>79.426</b>	<b>100%</b>	<b>101.184</b>	<b>100%</b>	<b>101.137</b>	<b>100%</b>	<b>121.578</b>	<b>100%</b>

Nice commercializza i propri prodotti in 100 paesi situati in diverse aree geografiche che vanno dall'Italia all'Europa Occidentale ed Orientale, fino a mercati extraeuropei, quali Cina, Stati Uniti, Medio Oriente ed Africa.

La seguente tabella riporta i ricavi del Gruppo Nice suddivisi per area geografica di destinazione per gli esercizi 2003, 2004 e 2005:

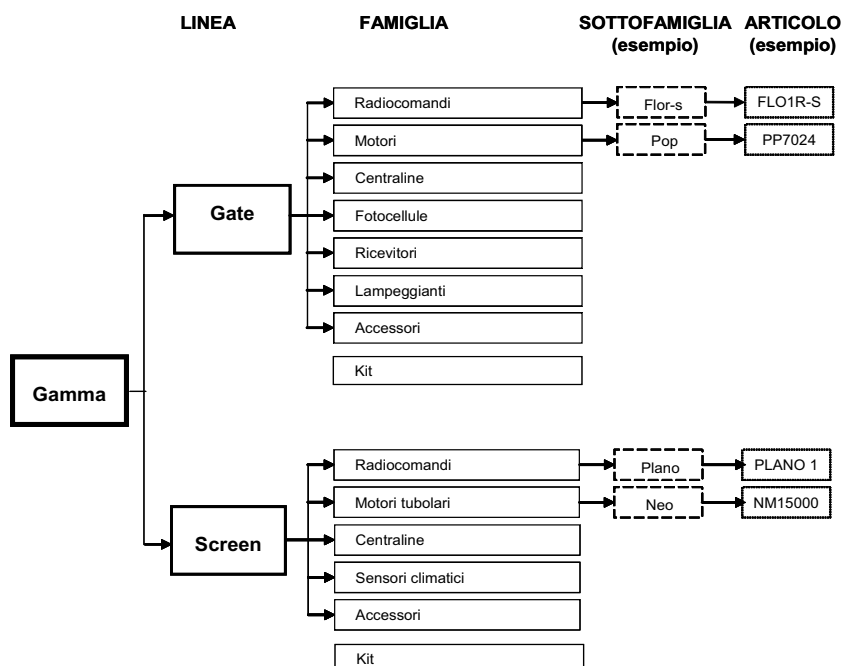
(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Francia	18.076	22,8%	25.895	25,6%	25.895	25,6%	34.382	28,3%
Italia	18.524	23,3%	20.031	19,8%	20.031	19,8%	22.474	18,5%
Europa a 15 (esclusa Italia e Francia)	21.408	26,9%	26.945	26,6%	26.945	26,7%	32.357	26,6%
Resto d'Europa	14.286	17,9%	19.697	19,5%	19.697	19,5%	22.181	18,2%
Asia e Oceania	2.144	2,7%	2.419	2,4%	2.372	2,3%	2.926	2,4%
Africa	1.477	1,9%	2.059	2,0%	2.059	2,0%	2.659	2,2%
Medio Oriente	2.518	3,2%	2.541	2,5%	2.541	2,5%	2.554	2,1%
America	993	1,3%	1.597	1,6%	1.597	1,6%	2.045	1,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>79.426</b>	<b>100,0%</b>	<b>101.184</b>	<b>100,0%</b>	<b>101.137</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.578</b>	<b>100,0%</b>

Ad opinione del management, il successo del Gruppo è attribuibile ad una serie di punti di forza riassumibili nei seguenti:

- attenzione all'innovazione tecnologica, al *design* ed all'ergonomia dei prodotti;
- forte vocazione internazionale e comprovata capacità di crescita all'estero;
- modello di *business* flessibile ed efficiente;
- ampia gamma di sistemi e prodotti offerti sotto un unico marchio;
- comunicazione distintiva finalizzata al rafforzamento della *brand identity* ed alla fidelizzazione della clientela;
- *track record* di crescita e redditività.

### 6.1.2 I sistemi di automazione ed i prodotti

I sistemi di automazione ed i prodotti a marchio Nice e Mhouse si possono suddividere nella Linea Gate e nella Linea Screen. I sistemi ed i prodotti di entrambe le linee possono interfacciarsi tra loro dando vita a sistemi di automazione integrati e comandabili tramite un unico radiocomando. Ciascuna linea si articola in diverse famiglie di prodotti, ognuna delle quali ricomprende più sottofamiglie al cui interno rientrano i singoli articoli, come illustrato nel seguente grafico.



**(a) Linea Gate**

I sistemi della *Linea Gate*, costituiti dalle combinazioni di singoli prodotti, consentono di automatizzare cancelli, portoni, porte da *garage* e barriere per edifici residenziali, commerciali ed industriali.

Al fine di poter soddisfare le diverse esigenze, i clienti possono scegliere tra 852 articoli compresi nelle seguenti famiglie:

*Radiocomandi*

Questa famiglia comprende 10 sottofamiglie (per un totale di 111 articoli) di trasmettitori che variano per dimensioni, materiale, colori, forme, modalità di programmazione, numero di combinazioni attivabili e sistema elettronico di trasmissione (*rolling code* <sup>(8)</sup> o a codice fisso). I radiocomandi utilizzano per il loro funzionamento delle frequenze radio; per tale ragione, prima della loro messa in commercio, vengono omologati dagli enti competenti secondo le normative in vigore nei paesi ove vengono distribuiti.

La caratteristica predominante di questa famiglia di prodotti è data dalla tecnologia, dal *design* e dalle forme ergonomiche; i radiocomandi rappresentano anche un importante canale di *marketing* e di autopromozione avendo esposto in grande evidenza il marchio Nice. Nel corso dell'esercizio 2005, Nice ha venduto 1.034.309 radiocomandi.

*Motori*

La famiglia motori ricomprende 26 sottofamiglie (per un totale di 161 articoli) di prodotti elettromeccanici per l'automazione di cancelli, porte da *garage* e barriere collocati in edifici residenziali, industriali e commerciali, in grado di soddisfare le differenti esigenze, derivanti in particolare dalle dimensioni e caratteristiche delle strutture cui devono essere applicati.

L'attività di ricerca e sviluppo di Nice applicata ai motori ha consentito di dotare gli articoli di nuova generazione di soluzioni che funzionano ad un ridotto voltaggio, di sistemi che consentono l'inversione automatica della manovra in caso di urto, garantendo un elevato grado di sicurezza e la possibilità di alimentazione con sistemi alternativi.

Inoltre, per facilitare l'installazione dei motori riducendo i tempi ed il margine di errore di tale attività, è stata applicata una nuova tecnologia, denominata BlueBUS, consistente in un sistema elettrico che permette di collegare tutti i dispositivi attraverso due soli cavi sui quali transitano sia i segnali per la comunicazione sia quelli per l'alimentazione elettrica. La tecnologia BlueBUS è già presente in tutti i motori a marchio Mhouse e nella maggior parte dei nuovi motori a marchio Nice.

La famiglia motori è così costituita:

- *motori per cancelli a battente*: annovera 6 sottofamiglie (per un totale di 50 articoli) adatti per montaggi esterni o interrati, applicabili a cancelli con ante fino a 4,5 metri di lunghezza ed utilizzabili anche per pilastri di grandi dimensioni e strutture pesanti;
- *motori per cancelli scorrevoli*: racchiude 6 sottofamiglie (per un totale di 36 articoli) per uso residenziale, commerciale ed industriale che si caratterizzano per la funzionalità, silenziosità, praticità, sicurezza e la facile installazione e manutenzione. I sistemi di questa linea sono applicabili a cancelli fino ad un massimo di 3.500 kg;

(8) Indica la tecnica di codifica che viene utilizzata nei sistemi di telecomando ad alta sicurezza o in genere per effettuare comunicazioni sicure (criptate). Il metodo di codifica digitale della comunicazione tra gli interlocutori varia costantemente, rendendo impossibile l'intercezione e la decodifica della comunicazione da parte di terzi in ascolto, non essendo questi in possesso della medesima chiave e della relativa sequenza di variabilità. Nei sistemi di telecomando la codifica a codice variabile risolve il problema "dell'ascolto" della registrazione e della successiva ritrasmissione del codice (operazione possibile con *scanner*, strumenti comunemente usati dai radioamatori), operazione altrimenti possibile se il codice non fosse variabile.

- *motori per porte da garage*: comprende 7 sottofamiglie (per un totale di 36 articoli) per uso residenziale, commerciale ed industriale, che consentono di automatizzare l'apertura sia di porte sezionali (fino a 17,5 metri quadrati) sia di porte basculanti (fino a 11,2 metri quadrati);
- *motori per serrande bilanciate*: si tratta di 2 motoriduttori elettromeccanici (per un totale di 19 articoli), con forza di sollevamento massima fino a 180 kg che consentono di azionare serrande bilanciate;
- *alzabarriera*: raggruppa 5 sottofamiglie (per un totale di 20 articoli) per accessi stradali e gestione delle aree parcheggio ad uso privato, pubblico ed industriale.

### *Centraline*

Questa famiglia comprende 16 sottofamiglie (per un totale di 44 articoli) che permettono la gestione di tutte le funzioni che fanno capo ad un sistema di automazione.

Tale famiglia è applicabile anche ad impianti di automazione esistenti e ad altri impianti, ad esempio di illuminazione (interni o esterni) e di irrigazione.

### *Fotocellule*

La famiglia fotocellule comprende 12 sottofamiglie (per un totale di 22 articoli) di sistemi di rilevazione degli ostacoli (fissi oppure orientabili) che devono essere applicati in prossimità dei sistemi di automazione, anche alla luce delle più recenti normative europee che ne hanno reso obbligatoria l'installazione per ragioni di sicurezza.

Questi prodotti si caratterizzano fortemente, oltre che per la componente tecnologica, per il *design* ad essi applicato, particolarmente accurato stante la loro visibilità.

### *Ricevitori*

Tale famiglia comprende 7 sottofamiglie (per un totale di 105 articoli) di prodotti elettronici che consentono il ricevimento degli impulsi da un radiocomando. Sono dotati di varie frequenze e si differenziano per numero di canali, per numero di codici memorizzabili e per sistema elettronico di trasmissione (*rolling code* o a codice fisso) oltre che per le dimensioni ed il *design*.

### *Lampeggianti*

Tale famiglia comprende 3 sottofamiglie (per un totale di 14 articoli) di luci di segnalazione lampeggianti poste nelle vicinanze degli oggetti in movimento per segnalarne il funzionamento. Variano per dimensioni, intensità della luce emessa e possibilità di inserire un'antenna integrata.

Questi prodotti svolgono una funzione di sicurezza e vengono sempre collocati in luoghi molto visibili e rappresentano, per tale ragione, un importante canale promozionale presso il pubblico dei clienti di Nice e degli utilizzatori finali.

### *Accessori*

Si tratta di una famiglia molto varia ed ampia che comprende 22 sottofamiglie (per un totale di 279 articoli) quali: colonnine per fotocellule, selettori a chiave e digitali, lettori *trasponder* controllo accessi ed unità di programmazione e visualizzazione, tutti rispondenti alle più diverse esigenze estetiche e funzionali degli utenti.

L'offerta di Nice include anche 17 sottofamiglie (per un totale di 116 articoli) di "kit", ovvero di confezioni contenenti i prodotti appartenenti alle famiglie sopra descritte, necessari per la realizzazione di un sistema di automazione completo ed integrabile.

### **(b) La Linea Screen**

I sistemi della Linea *Screen*, costituiti dalle combinazioni di singoli prodotti, consentono di automatizzare tende, tapparelle, *solar screen* per edifici residenziali, commerciali ed industriali.

Al fine di poter soddisfare le diverse esigenze, i clienti possono scegliere tra 805 articoli compresi nelle seguenti famiglie:

#### *Radiocomandi*

Questa famiglia comprende 4 sottofamiglie (per un totale di 39 articoli) di trasmettitori (portatili, da tavolo o a parete), con sistema elettronico di trasmissione variabile a *rolling code*, che consentono di azionare e controllare da 1 a 6 gruppi di automatismi contemporaneamente o a orari diversi grazie al programmatore orario inserito.

I radiocomandi utilizzano per il loro funzionamento delle frequenze radio; per tale ragione, prima della loro messa in commercio, vengono omologati dagli enti competenti secondo le normative in vigore nei paesi ove sono distribuiti.

Tali prodotti sono caratterizzati da una particolare attenzione alla componente tecnologica, al *design* ed all'ergonomia, rappresentando un importante veicolo promozionale presso i clienti di Nice e gli utilizzatori finali dei suoi sistemi di automazione.

#### *Motori tubolari*

Si tratta di una famiglia che comprende 22 sottofamiglie (per un totale di 485 articoli) di motori tubolari per tende, tapparelle e *solar screen* con caratteristiche specifiche per le singole applicazioni in quanto per l'automazione di tapparelle e *solar screen* sono determinanti il peso delle stesse o il diametro del rullo su cui si avvolgono, mentre nel caso di tende sono determinanti il numero di bracci della struttura o la lunghezza della sporgenza della tenda.

Questa famiglia comprende motori con elettronica integrata, con funzioni sofisticate ed innovative, e motori elettromeccanici, semplici e pratici nell'uso.

I motori tubolari si differenziano tra loro per diametro, potenza e velocità, tipo di regolazione dei fincorsa, presenza o assenza del ricevitore radio e della manovra di soccorso.

#### *Centraline*

È una famiglia che comprende 10 sottofamiglie (per un totale di 19 articoli) di centrali di comando miniaturizzate ed a montaggio esterno a parete che permettono di aprire e chiudere tende, tapparelle e veneziane e di inclinare queste ultime, offrendo inoltre la possibilità di gestire i sensori climatici via radio per comandi sincronizzati installati sulla stessa tenda o tapparella.

#### *Sensori climatici*

È una famiglia che comprende 1 sottofamiglia (per un totale di 7 articoli) di sensori che consentono il riavvolgimento della tenda quando la velocità del vento supera la soglia program-

mata e la sua estensione quando la luminosità del sole oltrepassa il limite impostato. Queste azioni avvengono automaticamente secondo livelli di sicurezza e *comfort* predefiniti che garantiscono una gestione ottimale dell'automazione e salvaguardano la tenda da possibili danneggiamenti causati da eventi atmosferici.

### Accessori

È una famiglia che comprende 3 sottofamiglie (per un totale di 238 articoli) di meccanismi per l'utilizzo integrato dei prodotti della *Linea Screen*, in particolare adattatori e supporti, selettori a chiave, fotocellule, interruttori e loro accessori (supporti e placche).

L'offerta della *Linea Screen*, limitatamente ai prodotti a marchio Mhouse, comprende anche 17 "kit" (per un totale di 116 articoli), ovvero confezioni contenenti i prodotti appartenenti alle diverse famiglie necessari per la realizzazione di un sistema di automazione completo ed integrabile.

## 6.2 Modello di *business*

Il modello di *business* del Gruppo si articola nelle attività di (i) ricerca & sviluppo e *design*, (ii) pianificazione, programmazione ed acquisti, (iii) coordinamento logistico della produzione esterna e controllo qualità, (iv) *marketing* e comunicazione e (v) distribuzione e vendita.

Tale modello è gestito in modo da soddisfare l'esigenza di un controllo costante ed accurato sulla qualità dei prodotti e sulla loro conformità agli *standard* del Gruppo e da coordinare in modo efficiente sia il ciclo produttivo sia la distribuzione dei sistemi e prodotti, consentendo di rispondere tempestivamente ed in maniera flessibile alle esigenze del mercato.

Il grafico seguente illustra le fasi del modello di *business* di Nice che si susseguono dalla ideazione e progettazione di un nuovo prodotto fino alla sua commercializzazione.



La fase di progettazione avviene internamente al Gruppo ed è svolta dall'ufficio Ricerca e Sviluppo in costante collaborazione con le risorse dedicate al *design* (ivi inclusa la società di *design* esterna), tenendo conto delle esigenze di mercato.

L'ufficio Programmazione Produzione determina, su base previsionale, i quantitativi delle componenti di base e pianifica le lavorazioni necessarie per la realizzazione dei prodotti ed inoltra tali informazioni all'ufficio Acquisti che provvede ai relativi approvvigionamenti.

La produzione viene svolta esternamente al Gruppo, ad opera di terzisti accuratamente selezionati da Nice. Il processo produttivo è costantemente coordinato e monitorato da Nice attraverso controlli qualità che consentono di verificare la conformità della produzione alle specifiche dettate dal Gruppo per mantenere un elevato *standard* qualitativo.

L'attività di *marketing* e comunicazione è volta a diffondere il carattere distintivo del marchio e dei prodotti Nice attraverso la partecipazione a fiere e convegni, la pubblicità istituzionale su testate specialistiche, quotidiani e riviste, la predisposizione di materiale pubblicitario ed i siti Internet del Gruppo.

La distribuzione dei prodotti di Nice avviene attraverso cinque canali (distributori, installatori, produttori, grossisti di materiale elettrico, grande distribuzione organizzata di prodotti per il "fai-da-te") a cui la Società vende direttamente o attraverso le proprie controllate. Inoltre Nice, limitatamente al mercato spagnolo, commercializza in minima parte prodotti e sistemi di terzi per soddisfare le esigenze di clienti che avevano una relazione commerciale con Nice Automatismos España S.A. prima che la stessa entrasse a far parte del Gruppo Nice, nel 2002. Tale attività di commercializzazione di prodotti e sistemi di terzi è destinata, nelle intenzioni del Gruppo, a venire meno nel corso dei prossimi anni. Nell'esercizio 2005, i ricavi derivanti dalla vendita di prodotti e sistemi di terzi sono stati pari a circa il 2% dei ricavi complessivi del Gruppo.

Nice garantisce, inoltre, un accurato e costante servizio di assistenza *post* vendita gestito dagli uffici dedicati presso le diverse società del Gruppo.

#### *Polizze assicurative*

La Società ha sottoscritto con primarie società assicurative delle polizze che coprono i rischi legati all'attività del Gruppo. In particolare si segnalano:

- *assicurazione della responsabilità civile*: ha per oggetto (i) l'assicurazione della responsabilità civile verso i terzi, (ii) l'assicurazione della responsabilità civile verso i prestatori di lavoro subordinato, (iii) la responsabilità civile personale dei dipendenti e (iv) responsabilità civile prodotto. Tale assicurazione si applica a danni che si sono verificati in tutti i paesi del mondo;
- *polizza multirischi*: prevede la copertura dei danni cagionati a fabbricati, macchinari, attrezzature, arredamento, merci fisse, merci flottanti, ricorso terzi, fenomeno elettrico maggiori spese, modelli e/o stampi (spese per la riparazione o la ricostruzione), archivi cartacei e/o informatici (spese per la riparazione o la ricostruzione).

#### *Sistema informativo*

A partire dal mese di agosto 2004, Nice ha adottato il sistema informativo *Enterprise Resources Planning* (ERP) denominato *Axapta* (Microsoft) che, alla Data del Prospetto, è in fase di implementazione anche presso le controllate di Nice. Tale sistema consente la gestione integrata dell'attività commerciale, logistica, amministrativa, finanziaria e di controllo e permetterà la trasmissione dati ed il relativo aggiornamento tra le società del Gruppo.

Particolare attenzione viene posta, infine, alla prevenzione costante dei rischi informatici, in particolare agli accessi non autorizzati ai sistemi informativi ed ai *virus* mediante sistemi interni di ripristino in caso di calamità naturali o danni rilevanti.

### **6.2.1 Ricerca & sviluppo e design**

#### Ricerca & sviluppo

L'attività di ricerca e sviluppo nel campo elettronico ed elettromeccanico, particolarmente rilevante per Nice, persegue il duplice obiettivo di realizzare nuovi sistemi e prodotti innovativi sotto il profilo tecnologico, ergonomico e di *design*, ed altresì di applicare le più recenti soluzioni tecnologiche ai prodotti esistenti.

Tale attività impiegava, al 31 dicembre 2005, 40 persone, principalmente ingegneri elettronici e meccanici, che sono dedicate a tempo pieno allo sviluppo degli *hardware*, *software* e *firmware* delle componenti elettroniche ed alla ricerca e progettazione delle componenti elettromeccaniche di nuovi prodotti nonché all'innovazione di quelli esistenti. Secondo il *management* l'internalizzazione di tutte le attività di ricerca e sviluppo presso la sede di Nice permette di minimizzare il tempo intercorrente tra l'ideazione di un nuovo prodotto e la sua immissione sul mer-



cato (c.d. *time-to-market*), di ottenere un risparmio di costi produttivi, nonché di evitare la dispersione di risorse e di preservare la riservatezza di informazioni confidenziali.

Le componenti elettromeccaniche dei prodotti vengono progettate mediante programmi denominati *Computer Aided Design (CAD)* e *Computer Aided Manufacturing (CAM)*. La tecnologia di tali sistemi consente di visualizzare tutte le componenti con immagini bidimensionali e tridimensionali, permettendo di effettuare delle modifiche direttamente al *computer*.

Le componenti elettroniche vengono progettate attraverso specifici programmi informatici, diversi per ciascuna fase di progettazione, e segnatamente:

- (a) *fase hardware*: la parte fisica della scheda viene sviluppata con CAD specifici che permettono di disegnare lo schema elettrico, di simularne il comportamento e di rappresentare il circuito stampato;
- (b) *fase firmware*: il software dei microcontrollori presenti nelle moderne schede elettroniche viene sviluppato con il linguaggio più adatto, attraverso ambienti integrati composti da *editor* (per scrivere il codice), compilatore (per tradurre il codice in istruzioni macchina), emulatore (per simularne il comportamento) e programmatore (che consente di scaricare il *software* nel microcontrollore);
- (c) *fase software*: gli applicativi accessori ai prodotti vengono sviluppati attraverso ambienti integrati utilizzando linguaggi informatici di alto livello.

Nel corso degli ultimi anni, la Società ha iniziato una collaborazione con il Politecnico di Torino per attività di ricerca e sviluppo in ambito elettromeccanico.

Inoltre, Nice intende razionalizzare l'attività di industrializzazione dei prodotti a partire dal *reengineering* della fase di progettazione, mediante la ricerca di componenti elettroniche ed elettromeccaniche standardizzate che siano applicabili ad un numero sempre più elevato di prodotti. Tale attività di industrializzazione è finalizzata a far conseguire a Nice un risparmio sul costo del venduto e sui costi di logistica e di programmazione.

La Società dispone di un laboratorio di sicurezza all'avanguardia (che impiegava, al 31 dicembre 2005, 3 persone) dove è possibile effettuare prove di compatibilità elettromagnetica, sicurezza elettrica, radiofrequenza e prove acustiche dei prodotti, migliorando in questo modo la qualità degli stessi e la tecnologia applicata. Inoltre, attraverso tale laboratorio, Nice sarà in grado di autocertificare tutti i propri prodotti, conformemente alle direttive europee ed alle normative internazionali vigenti. In particolare, sono stati ottenute le certificazioni rilasciate da Nemko <sup>(9)</sup> e Cetecom <sup>(10)</sup> e sono in corso delle negoziazioni con TUV Rheinland <sup>(11)</sup> al fine di riconoscere e validare a livello internazionale sia il laboratorio, sia le prove ivi eseguite. In tal modo i tempi mediamente necessari per l'ottenimento di una certificazione internazionale verrebbero ridotti di un periodo considerevole che, a giudizio del *management*, si può ricomprendere tra i 4 e gli 8 mesi. Di conseguenza, verrebbe notevolmente abbreviata anche la tempistica per l'introduzione dei prodotti sul mercato. Secondo il *management*, il laboratorio allestito presso la sede di Oderzo ha caratteristiche di eccellenza per avanguardia tecnologica e livello di specializzazione che lo distinguono nella realtà italiana del settore di riferimento.

Il continuo sviluppo di nuovi sistemi, prodotti e soluzioni tecnologiche grazie all'attività di ricerca e sviluppo ha permesso la registrazione di numerosi brevetti, modelli ornamentali e di utilità, in particolare nel corso degli ultimi anni. Si fa presente che, nel 2005, la Società ha sviluppato e messo in commercio 90 nuovi articoli e registrato 5 brevetti e modelli ornamentali. Per ulteriori informazioni relative a brevetti ed affini si veda Sezione Prima, Capitolo 11, Paragrafo 11.2.

(9) Ente internazionale con sede in Norvegia ed uffici in tutto il mondo, legittimato a rilasciare delle certificazioni relative a compatibilità elettromagnetica, sicurezza elettrica, elettrofrequenze. Nemko Italia è particolarmente attiva nel settore dei cancelli.

(10) Ente internazionale con sede in Germania ed uffici in tutto il mondo, legittimato a rilasciare delle certificazioni relative alle prove radio di tutti i tipi (comprese applicazioni specifiche quali Bluetooth e GPRS).

(11) Ente internazionale con sede in Germania ed uffici in tutto il mondo, legittimato a rilasciare delle certificazioni relative alla sicurezza elettrica.

La fase di ricerca e sviluppo di un nuovo sistema o prodotto può prendere avvio da *input* derivanti da (a) esigenze provenienti dal mercato o (b) iniziativa degli addetti alla ricerca e sviluppo.

Tale fase dura mediamente dai sei ai diciotto mesi e si articola come segue:

- ideazione di un nuovo prodotto ovvero di innovazioni e miglioramenti di un prodotto già esistente e relativa analisi valutativa con contestuale e dettagliata verifica dei costi;
- progettazione tecnologica e definizione dell'estetica del prodotto;
- creazione di un prototipo;
- test del prototipo effettuato internamente alla Società in laboratori appositamente allestiti;
- omologazioni ai sensi delle applicabili normative.

Nella seguente tabella vengono riportate le spese e gli investimenti per ricerca e sviluppo sostenuti nel triennio 2003-2005 e le corrispondenti percentuali sui ricavi consolidati di Nice:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	%	2004 IFRS	%	2005 IFRS	%
Personale tecnico	1.079	1,36%	1.380	1,36%	1.909	1,57%
Progettazioni esterne	207	0,26%	406	0,40%	334	0,27%
Consulenze	62	0,08%	113	0,11%	204	0,17%
Campionature/Prototipi	43	0,05%	68	0,07%	78	0,06%
Altro	10	0,01%	19	0,02%	26	0,02%
<b>Totale</b>	<b>1.401</b>	<b>1,76%</b>	<b>1.986</b>	<b>1,96%</b>	<b>2.551</b>	<b>2,10%</b>
Investimenti in strumenti elettronici di laboratorio	31	0,04%	22	0,02%	622	0,51%

### Design

L'attività di *design* viene svolta in collaborazione con Blu S.r.l., che opera con Nice sin dai tempi della sua costituzione e che impiega 2 *designer* e 5 grafici. Tale *team* progetta le soluzioni di *design* da applicare ai prodotti secondo gli indirizzi ricevuti dalle Direzioni Tecniche (elettronica e elettromeccanica).

Lo studio del *design* da applicare ad un nuovo prodotto nonché la relativa denominazione ed il *packaging*, inizia con l'individuazione, da parte del *management* e dei *designer*, delle nuove linee di tendenza e dei materiali necessari a mantenere la distintività stilistica dei nuovi prodotti.

Successivamente, i *designer* predispongono delle proposte da sottoporre all'esame di un *team* composto dagli stessi, dai responsabili delle Direzioni Tecniche (elettronica e elettromeccanica) e dal Presidente di Nice, Lauro Buoro.

### 6.2.2 Pianificazione, Programmazione e Acquisti

Le attività di pianificazione e programmazione della produzione e di gestione degli acquisti fanno capo rispettivamente all'ufficio Programmazione Produzione e all'ufficio Acquisti che impiegavano, al 31 dicembre 2005, 7 e 7 persone rispettivamente.

L'ufficio Programmazione Produzione identifica le componenti di base necessarie per la produzione secondo le indicazioni trasmesse dalle Direzioni Tecniche (elettronica e elettromeccanica) e, nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio, redige, sulla base del *budget* delle vendite fornito dell'ufficio Commerciale, un documento denominato *Material Required Production*

(MRP). Tale documento indica il quantitativo delle componenti di base necessarie per la produzione prevista l'anno successivo e, sulla base di questo, l'ufficio Acquisti trasmette ai fornitori i relativi ordini di acquisto. Gli ordini hanno ad oggetto il quantitativo annuo delle componenti di base, il relativo prezzo di acquisto e la data di consegna che può essere, in taluni casi e nel rispetto di certi limiti, anticipata o posticipata.

Il prezzo di acquisto delle componenti di base viene negoziato tenendo conto del volume di merci richieste e generalmente non risente delle eventuali oscillazioni di prezzo delle materie prime dato che le componenti di base stesse sono formate da una pluralità di materie prime.

Le componenti di base necessarie per la realizzazione dei sistemi di automazione sono per la maggior parte comuni ai prodotti della Linea *Gate* e della Linea *Screen* e questo consente di ottenere delle sinergie di costo.

Le componenti elettroniche di base dei prodotti sono prevalentemente a base di silicio, mentre quelle elettromeccaniche sono composte da alluminio, plastica, rame ed ottone. Per l'approvvigionamento di tali componenti, la Società si avvale di 323 fornitori, prevalentemente italiani, che vengono selezionati dall'ufficio Acquisti valutando affidabilità, tempi di consegna, qualità delle componenti di base e prezzo. Il rapporto commerciale tra Nice ed i fornitori è consolidato nel tempo e la maggior parte di questi ultimi collabora con Nice sin dalla sua costituzione.

Nella seconda metà del 2005, la Società, nell'ambito di un progetto di ottimizzazione dei costi, ha avviato l'approvvigionamento di diverse componenti di base in Cina e nell'area asiatica.

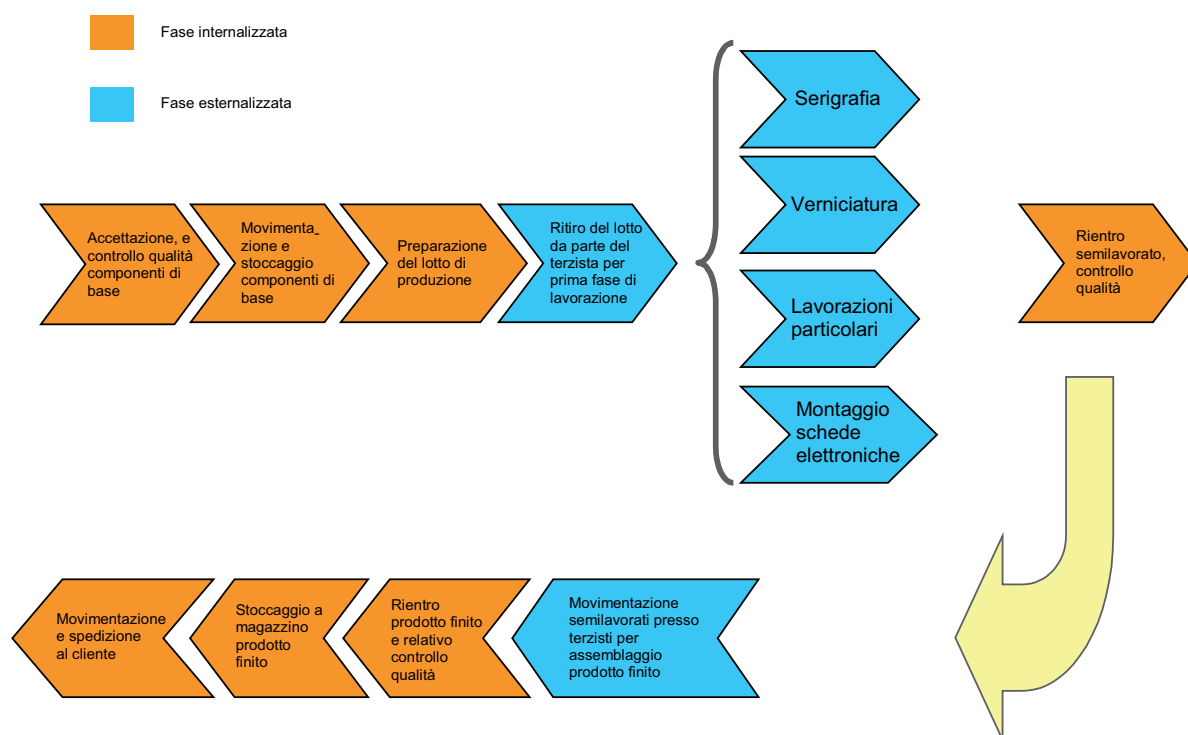
Nell'anno 2005, gli acquisti effettuati da Nice presso i primi 5 ed i primi 10 fornitori hanno rappresentato rispettivamente il 22,72% ed il 32,61% dei costi relativi agli approvvigionamenti complessivi delle componenti di base.

### **6.2.3 Processo produttivo, controllo qualità e logistica**

#### *Processo produttivo e controllo qualità*

Nice ha esternalizzato integralmente il processo produttivo affidando le diverse fasi a terzisti dotati di competenze specifiche. Secondo il *management* l'esternalizzazione dell'attività produttiva costituisce un punto di forza della propria strategia imprenditoriale in quanto consente una flessibilità nella produzione, anche a fronte di picchi improvvisi della domanda, una struttura variabile dei costi ed un contenimento degli investimenti.

Il processo produttivo si articola come segue:



La prima fase della catena produttiva è rappresentata dall'accettazione delle componenti di base da parte della Società, cui segue un primo controllo qualità per accertare che le caratteristiche tecniche delle stesse siano in linea con gli *standard* definiti dal Gruppo. Successivamente, si provvede all'immagazzinamento all'interno del centro logistico di Oderzo ed alla preparazione dei lotti delle componenti di base che saranno ritirati direttamente dai terzisti per la lavorazione.

Le lavorazioni delle componenti di base seguono un *iter* diverso a seconda della tipologia delle stesse (elementi elettromeccanici o elettronici) e del prodotto finito cui sono destinate.

La prima fase di lavorazione può comprendere la serigrafia, la verniciatura, altre lavorazioni particolari o l'assemblaggio delle componenti elettroniche sotto forma di scheda elettronica.

I semilavorati risultanti dalle lavorazioni suddette rientrano presso il magazzino di Oderzo per il relativo controllo qualità a campione (fatta eccezione per le schede elettroniche che, prima di rientrare in Nice, vengono trasferite ad un altro terzista per il collaudo).

Successivamente, i semilavorati elettromeccanici ed elettronici vengono consegnati ad altri terzisti per l'assemblaggio dei prodotti finiti.

Terminata tale fase, i prodotti finiti sono trasferiti presso Nice ove l'ufficio Controllo Qualità li sottopone ad un controllo qualità finale a campione, sia qualitativo sia quantitativo.

I diversi terzisti sottopongono a collaudo ogni singolo semilavorato e prodotto finito presso la propria sede con macchinari di proprietà di Nice (progettati da Nice e costruiti da soggetti terzi su specifiche della Società) di cui dispongono in forza di contratti di comodato d'uso gratuiti.

Tale processo produttivo articolato in una pluralità di fasi consente di fare sì che ciascuno dei terzisti sia a conoscenza solamente della fase del processo produttivo di sua competenza, limitando, in tal modo, il rischio di riproduzioni non autorizzate dei prodotti Nice.

L'attività di ciascun terzista è sottoposta a controlli settimanali e mensili (in funzione dei volumi di produzione) da parte di risorse dedicate, al fine di verificare la qualità del lavoro svolto ed il rispetto delle specifiche indicate da Nice.

I rapporti con i terzisti sono regolati da singoli ordini di acquisto ove vengono indicati la quantità delle componenti di base (con la individuazione di un quantitativo minimo), il prezzo, le modalità di pagamento ed i termini di consegna.

Per ciascuna fase di lavorazione la Società seleziona almeno due diversi terzisti (al 31 dicembre 2005 erano 77 i terzisti che operavano per la Società) al fine di (i) assicurare una continuità nella produzione qualora dovesse interrompersi, per qualunque ragione, la collaborazione con uno di essi e (ii) escludere la dipendenza di Nice da terzisti per particolari fasi del processo produttivo.

Nell'anno 2005, i servizi acquisiti da Nice presso i primi 5 ed i primi 10 terzisti hanno rappresentato rispettivamente il 57,68% ed il 74,40% dei costi di lavorazione complessivi.

Nell'ambito del progetto volto all'ottimizzazione della struttura dei costi, nel mese di febbraio 2006, la Società ha iniziato ad avvalersi di alcuni terzisti in Romania.

#### *Sistema Qualità e certificazione dei prodotti*

Il Sistema Qualità di Nice è certificato ISO 9001:2000, sistema di certificazione internazionale sulla gestione della qualità che viene rilasciato dall'*International Organisation for Standardisation* con sede a Ginevra (Svizzera), tramite l'organo ispettivo denominato DNV - Det Norske Veritas -, sulla base di visite periodiche.

Tutti i prodotti finiti sono contrassegnati dal marchio CE. Inoltre, molti di essi, conformemente alle direttive europee ed alle normative internazionali vigenti, e in relazione al mercato di vendita, sono certificati FCC (Federal Communications Commission), UL (Underwriters Laboratories), VDE (Association for Electrical, Electronic & Information Technologies) e CCC (China Compulsory Certification).

#### *Logistica*

Lo stoccaggio delle componenti di base, dei semilavorati e dei prodotti finiti avviene presso il centro logistico situato presso la sede di Nice che, con una superficie di 11.747 metri quadrati ed oltre 11.000 posti *pallet* <sup>(12)</sup> (80x120x140 cm), può garantire l'immagazzinamento delle risorse necessarie a fronteggiare le richieste di mercato. Nice utilizza, inoltre, due depositi con relativi uffici, ubicati a Sarmedola di Rubano (Padova) ed a Roma.

Per quanto concerne le altre società del Gruppo Nice, presso ogni controllata è presente un magazzino per lo stoccaggio dei prodotti finiti.

Presso il centro logistico di Oderzo, Nice si avvale di un sistema informatico, denominato Axapta per la gestione delle scorte e dei tempi di consegna. Inoltre, attraverso tale sistema è possibile ottimizzare l'immagazzinamento delle componenti di base, dei semilavorati e dei prodotti finiti in funzione delle loro dimensioni e della frequenza con cui gli stessi vengono movimentati, agevolando le procedure di stoccaggio e di preparazione per la loro distribuzione.

---

(12) Piattaforma di stoccaggio, manutenzione e trasporto concepita per essere trasportata con carrelli elevatori o cosiddetti *transpallet*.

I costi di trasporto delle componenti di base e dei semilavorati sono in massima parte a carico dei fornitori e dei terzisti di Nice; i costi di trasporto dei prodotti finiti sono prevalentemente a carico dei clienti, in funzione dei volumi di acquisto.

#### 6.2.4 Marketing e comunicazione

Gli obiettivi principali della politica di *marketing* di Nice sono di rafforzare la relazione commerciale con i propri clienti e di incrementare la notorietà dei marchi del Gruppo presso i clienti e gli utilizzatori finali.

Le attività di *marketing* e comunicazione della Società si suddividono in:

##### (a) attività rivolte ai clienti

Nice organizza periodicamente attività per installatori, distributori e grossisti di materiale elettrico:

- corsi di formazione (*NiceInforma*) al fine di instaurare rapporti commerciali con nuovi clienti;
- corsi di aggiornamento (*NiceMeeting*) su richiesta dei clienti presso i propri punti vendita o presso una delle sedi del Gruppo;
- eventi (*NiceDay*) presso le sedi dei grossisti di materiale elettrico finalizzati, in particolare, a favorire l'incontro tra la Società e nuovi clienti.

La Società presta particolare attenzione alla predisposizione di materiale stampato di supporto all'attività degli installatori (quali cataloghi, *dépliant*, schede di lancio di nuovi prodotti, stampati personalizzati) ovvero utilizzato per le attività di *trade marketing* nei punti vendita dei principali clienti. Queste ultime rappresentano il 75,55% dell'investimento pubblicitario e promozionale del Gruppo e sono determinanti sia per indirizzare la scelta dell'utilizzatore finale sui prodotti del Gruppo sia per attuare una politica di fidelizzazione del cliente. I principali strumenti utilizzati sono materiali espositivi per l'interno del punto vendita (*cartelli, banner, display*), attività di *consumer promotion* e corsi di formazione. Nice supporta i propri installatori o distributori che partecipano a fiere o a manifestazioni di settore, collaborando all'allestimento degli *stand*.

Inoltre, il Gruppo Nice cura l'attività rivolta verso i propri clienti anche attraverso:

- (1) la partecipazione a fiere nazionali ed internazionali di settore nelle quali Nice è presente con propri *stand* quali Tende e Tecnica (Rimini), Bucharest International Technical Fair (Bucarest), Batimat (Parigi), Interclima+Elec home building (Parigi), Polyclose (Gent), R+T (Stoccarda), Saie Due (Bologna), Chiusure Tecniche (Milano), Elettricità Sicura (Padova), Interbuild (Birmingham), Meteco (Madrid), Matelec (Madrid), Shanghai Wintec (Shanghai), Beijing CBDA (Pechino), Guangzhou CBD (Guangzhou), Shanghai R+T (Shanghai), e
- (2) una presenza ricorrente su testate specialistiche nazionali ed internazionali, in particolare italiane (Attualità Elettrotecnica, SEC Serramenti+Design, Elettro, Impianto Elettrico, WATT Elettroforniture, Tenda in&out, Home, Giornale Installatore Elettrico, Architech, Commercio Elettrico, Nuova Finestra, GDS Giornale del Serramento, Frames Selezione Design, Frames Architettura dei Serramenti, Come ristrutturare la casa), tedesche (*RTS Rolladen Tore Sonnenschutzsysteme, R+S Rolladen+Sonnenschutz, Architektur Sonnenschutz*), inglesi (*Professional Electrician*), francesi (*Technic Baie, Stores et Fermetures, Eco de la Baie*), cinesi (*Sui Cong - Parking system and access control, Hong Kong Architecture Directory, China Builders, DI (Architecture, furniture and design)*)

Infine, elevata attenzione viene dedicata alla qualità degli stampati ed alla scelta degli oggetti di *merchandising* (quali agende, linee di abbigliamento, calendari) che non abbiano una funzione meramente promozionale, ma siano testimoni di un "vivere" Nice.

**(b) attività rivolte agli utenti finali**

La politica di *marketing* rivolta al pubblico finale tende a sviluppare un'immagine armonica dei prodotti Nice mediante stampati informativi, pagine pubblicitarie e redazionali su importanti riviste di *design* (*Interni, Domus*), riviste di arredamento (*Brava Casa e Casa Amica*) settimanali di attualità (*Panorama, L'Espresso, il Venerdì di Repubblica*) e quotidiani nazionali (*Corriere della Sera, La Repubblica*).

Inoltre, molti degli stessi prodotti, in particolare radiocomandi e fotocellule, rappresentano un canale di *marketing* e di autopromozione avendo esposto in grande evidenza il marchio Nice.

Infine, i consumatori finali possono usufruire di un servizio informazioni attraverso un numero verde a loro dedicato o visitando i siti *web* aziendali. Nice dedica inoltre particolare attenzione alla gestione ed all'aggiornamento dei propri siti Internet al fine di garantire un canale di comunicazione diretta tra la Società, i propri clienti e gli utilizzatori finali. Inoltre è stato allestito un sito *web* dedicato a Mhouse, particolarmente utile per gli installatori e gli utilizzatori finali essendo provvisto di una serie di informazioni, corredate da immagini fotografiche e didascalie, che illustrano la procedura di installazione dei prodotti a marchio Mhouse e forniscono utili informazioni per il loro uso.

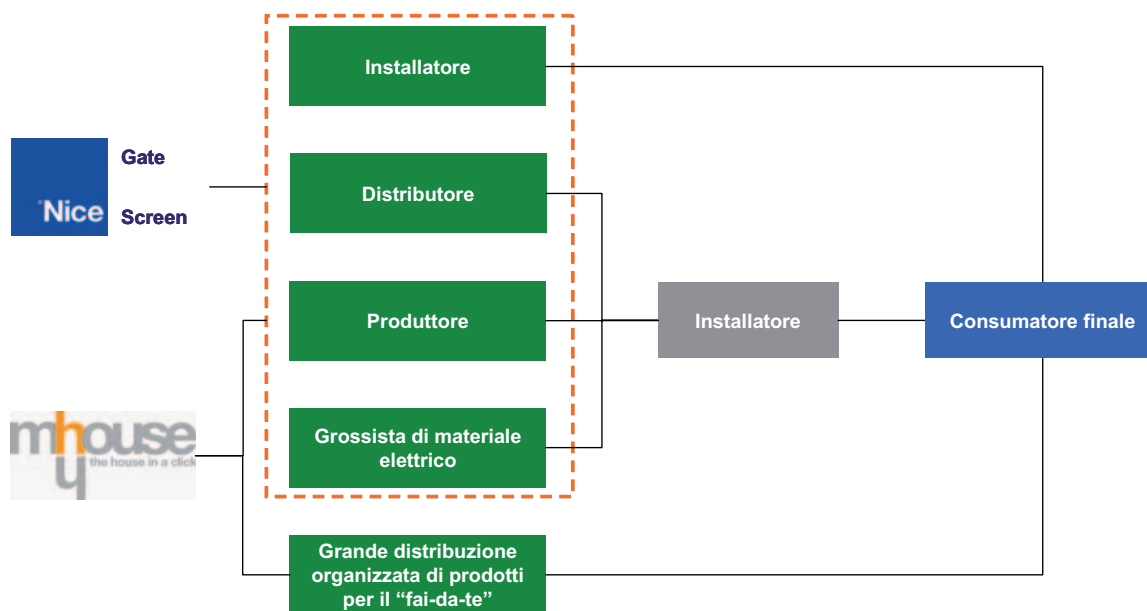
Al 31 dicembre 2005, l'attività di *marketing* e comunicazione della Società era affidata a 5 persone, di cui 2 dipendenti Nice ed i rimanenti 3 dipendenti di Blu S.r.l..

Nella seguente tabella vengono riportate le spese per le attività di *marketing* e comunicazione pubblicitaria sostenute nel triennio 2003-2005 e le corrispondenti percentuali sui ricavi consolidati:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	%	2004 IFRS	%	2005 IFRS	%
Spese pubblicità	400	0,50%	659	0,65%	873	0,72%
Materiale pubblicitario	598	0,75%	1.028	1,02%	1.351	1,11%
Consulenze	527	0,66%	568	0,56%	1.036	0,85%
Fiere	516	0,65%	590	0,58%	678	0,56%
Spese promozionali	173	0,22%	644	0,64%	741	0,61%
<b>Totale</b>	<b>2.214</b>	<b>2,78%</b>	<b>3.489</b>	<b>3,45%</b>	<b>4.679</b>	<b>3,85%</b>

### 6.2.5 Distribuzione e Vendita

Il Gruppo Nice distribuisce i prodotti delle Linee *Gate* e *Screen* attraverso distributori, installatori, produttori di cancelli, porte da *garage*, tende, tapparelle e *solar screen*, grossisti di materiale elettrico, grande distribuzione organizzata di prodotti per il "fai-da-te", come rappresentato nella figura che segue:



I clienti a cui Nice vende i propri prodotti si identificano con i canali di distribuzione utilizzati dal Gruppo, e segnatamente:

- *installatori*: si tratta di 5.997 clienti specializzati nell'installazione di automatismi per cancelli, porte da *garage*, barriere stradali, tende, tapparelle e *solar screen* che acquistano ed installano i prodotti. Tale canale di distribuzione, attraverso il quale è stato generato circa il 31% dei ricavi consolidati 2005, è il canale di vendita primario del Gruppo. Nice fidelizza gli installatori attraverso un servizio particolarmente accurato che ricomprende assistenza *post-vendita*, corsi di formazione (presso la sede di Nice o di altra società del Gruppo o presso il punto vendita dell'installatore), incentivi, *bonus*;
- *distributori*: si tratta di 656 clienti ai quali Nice ha concesso la facoltà di distribuire i propri prodotti in una specifica area geografica e rappresenta un canale di grande rilievo per il Gruppo: circa il 44% dei ricavi consolidati 2005 è stato generato tramite tale canale distributivo. In particolare, i distributori assieme agli installatori costituiscono il canale di vendita più importante per i prodotti della Linea Gate. La relazione commerciale tra la Società e distributori sorge a seguito di un contatto diretto da parte di questi ultimi, ovvero a seguito di una ricerca di mercato compiuta da Nice nell'area geografica di riferimento; i rapporti interni vengono regolati mediante *budget* di vendita annuali (calcolati sulla base dei ricavi realizzati nel corso dell'esercizio precedente e di quelli realizzabili nell'anno in corso tenendo conto dell'andamento generale del mercato e del paese di riferimento) al raggiungimento dei quali sono previsti dei *bonus*;
- *produttori*: si tratta di 627 clienti che producono o assemblano cancelli, porte da *garage*, tende, tapparelle e *solar screen* destinati all'uso residenziale, commerciale o industriale su cui vengono applicate le automazioni Nice. Tale canale ha rappresentato circa il 16% dei ricavi consolidati 2005;
- *grossisti di materiale elettrico*: si tratta di 428 clienti (che rappresentano circa il 2% dei ricavi consolidati 2005) che distribuiscono materiale elettrico; solitamente sono parte di consorzi ovvero membri di importanti gruppi;



- *grande distribuzione organizzata di prodotti per il “fai-da-te”*: si tratta di grandi magazzini (tra i cui operatori figurano, tra gli altri, Bauhaus, B&Q, BricoMarché, BricoPlanet, Castorama, Leroy Merlin) che vendono direttamente agli utilizzatori finali o agli installatori occasionali. Il Gruppo vende attraverso tale canale (che rappresenta circa il 7% dei ricavi consolidati 2005) solamente i prodotti a marchio Mhouse.

In Italia, la Società si avvale, seppure in via residuale, di alcuni agenti per l'attività distributiva in circoscritte aree territoriali.

Il canale di distribuzione con la marginalità<sup>(13)</sup> maggiore è quello degli installatori, seguito dalla grande distribuzione organizzata di prodotti per il “fai-da-te”, grossisti di materiale elettrico, produttori e distributori.

Il Gruppo Nice vende i propri prodotti:

- (a) *nei paesi nei quali non è presente una società del Gruppo ed in Italia*: direttamente ai cinque canali di distribuzione;
- (b) *nei paesi nei quali è presente una società del Gruppo*: prevalentemente attraverso le proprie controllate le quali, a loro volta, vendono ai cinque canali distributivi che variano a seconda del mercato di riferimento e della tipologia di prodotti.

Nice si avvale di una struttura interna di vendita diretta che ricomprendeva, al 31 dicembre 2005, 140 persone ed a cui sovrintende la Direzione Commerciale del Gruppo. All'interno di ogni società, vi è un responsabile commerciale che gestisce e coordina l'attività degli addetti alle vendite, ad ognuno dei quali è assegnato un obiettivo individuale, sia in termini di ricavi sia in termini di margine, al cui raggiungimento viene riconosciuto un premio.

La Direzione Commerciale del Gruppo definisce, congiuntamente ai responsabili commerciali delle varie società controllate, le linee strategiche da seguire e ne controlla il relativo operato.

Nella maggior parte dei mercati in cui il Gruppo Nice è presente, la struttura interna di vendita di riferimento gestisce congiuntamente la commercializzazione dei prodotti sia della Linea *Gate* sia della Linea *Screen*. È in fase di completamento il processo di integrazione nei mercati in cui tale struttura opera ancora disgiuntamente per le due linee di prodotti.

Periodicamente, il Gruppo organizza per i propri addetti alle vendite dei corsi di aggiornamento durante i quali vengono descritte ed illustrate le innovazioni tecnologiche applicate ai prodotti; inoltre, a cadenza quindicinale, si tengono delle riunioni tra la forza vendita di ciascuna società ed il relativo responsabile per valutare l'andamento dell'attività ed individuare eventuali azioni correttive.

I rapporti commerciali con i clienti del Gruppo sono prevalentemente disciplinati da singoli ordini di acquisto (indicanti il prezzo concordato, il quantitativo di merce, i tempi di consegna e le modalità di pagamento). In alcuni casi la Società è solita concludere dei contratti di distribuzione di breve durata (1 anno), eventualmente rinnovabili, che prevedono normalmente acquisti minimi annuali e limitazioni territoriali.

Al 31 dicembre 2005, il fatturato risultante dalle vendite ai primi 5 ed ai primi 10 clienti del Gruppo rappresenta all'incirca rispettivamente l'11,27% ed il 15,87% dei ricavi consolidati.

(13) Per marginalità si intende la differenza tra i ricavi ed i costi delle componenti di base e di lavorazione.

### 6.3 Fattori chiave di successo

- La Società ritiene che i propri fattori chiave di successo possano essere così riassunti:
- attenzione all'innovazione tecnologica, al *design* ed all'ergonomia dei prodotti;
  - forte vocazione internazionale e comprovata capacità di crescita all'estero;
  - modello di *business* flessibile ed efficiente;
  - ampia gamma di sistemi e prodotti offerti sotto un unico marchio;
  - comunicazione distintiva finalizzata al rafforzamento della *brand identity* ed alla fidelizzazione della clientela;
  - *track record* di crescita e redditività.

#### (1) **Attenzione all'innovazione tecnologica, al design ed all'ergonomia dei prodotti**

Il mercato di riferimento di Nice è stato caratterizzato, a giudizio del *management*, da un'offerta di prodotti tecnicamente ed esteticamente poco innovativi. In tale contesto, l'intuizione del *management* di Nice è stata una formula imprenditoriale basata su:

- ricerca ed innovazione tecnologica finalizzate allo sviluppo di nuovi prodotti e nuove applicazioni per i prodotti esistenti;
- attenzione al *design* ed ergonomia dei prodotti.

Il principale elemento trainante dell'attività di Nice è rappresentato dall'innovazione tecnologica, dimostrata dal fatto che, nel corso del triennio 2003-2005, il Gruppo ha sviluppato e commercializzato 329 nuovi prodotti, di cui 173 nel 2003, 66 nel 2004 e 90 nel 2005. Il *know-how* tecnologico sviluppato all'interno di Nice viene protetto attraverso la registrazione dei relativi brevetti (Si veda Sezione Prima, Capitolo 11, Paragrafo 11.2).

Nice coniuga l'elevata innovazione tecnologica con un *design* ricercato, funzionale, ergonomico, caratterizzato da forme semplici e da una connotazione "*fashion*" dei propri prodotti, in particolare di quelli maggiormente visibili all'utilizzatore finale (ad esempio radiocomandi, lampeggianti e fotocellule).

L'attenzione di Nice al *design* è testimoniata anche (i) da molteplici riconoscimenti internazionali di assoluto prestigio che la Società ha ricevuto nel corso degli anni, tra cui: selezione "*Equip'Baie Design*", Parigi (1998), "*Intel Design Award*", Milano (1999, 2003), "*ADI Design Index*" Milano <sup>(14)</sup> (1999, 2003), "*International Design Gallery*", Expo 2000, Hannover (2000), Best of category "*Design per l'Ambiente*" XIX Compasso d'Oro (2001), "*Premio Oderzo Azienda Design*" (2004) <sup>(15)</sup>, "*Trophee d'Argent*", Batimat, Parigi (2005) e "*Innovation Prize 2006*", R+T, Stoccarda (2006) e (ii) dall'esposizione di alcuni dei propri prodotti presso il MAK Museo d'Arte Applicata di Francoforte sul Meno (Germania) ed il Museo del *Design* di Cantù.

Il *design* applicato ai prodotti viene protetto attraverso la registrazione, da parte di Nice, dei relativi modelli ornamentali elaborati in collaborazione con Blu S.r.l.: si veda Sezione Prima, Capitolo 11, Paragrafo 11.2.

#### (2) **Forte vocazione internazionale e comprovata capacità di crescita all'estero**

La vocazione internazionale è stata uno degli elementi distintivi del Gruppo Nice fin dalle sue origini. Nel proprio processo di crescita, infatti, il Gruppo ha dimostrato di saper penetrare efficacemente i mercati esteri, arrivando ad avere oggi una presenza in 100 paesi e generando all'estero oltre l'80% dei ricavi consolidati 2005.

(14) Tale premio è stato assegnato con la seguente motivazione: "Nice è un sistema di automazione dal *design* omogeneo e innovativo, corretto dal punto di vista funzionale e facilmente adattabile a diversi ambiti edili o architettonici".

(15) Tale premio è stato motivato come segue: "l'azienda si presenta con un'immagine coordinata del prodotto e nella comunicazione di alto livello; le sue recenti creazioni di sistemi di chiusura rappresentano un *unicum* nel panorama di elementi simili presenti sul mercato con una grande attenzione all'insieme e al dettaglio".

Tale successo è stato conseguito principalmente attraverso:

- (i) la penetrazione in mercati maturi (attraverso l'erosione di quote di mercato nei confronti degli altri operatori del settore) facendo leva su politiche di prezzo concorrenziali e sull'identità distintiva di Nice derivante dall'attenzione all'innovazione tecnologica, alla cura del *design* ed all'ampia gamma dei prodotti offerti;
- (ii) l'individuazione e la penetrazione di mercati "giovani" e ad elevato potenziale di crescita, mediante l'analisi (i) della situazione socio-economica del paese (sulla base di parametri quali, ad esempio, il prodotto interno lordo storico e prospettico, con particolare attenzione al settore dell'edilizia, la densità demografica e l'esigenza di maggior sicurezza e *comfort* da parte della popolazione) e (ii) del mercato di riferimento (sulla base di parametri quali, ad esempio, potenzialità di crescita, scenario competitivo e posizionamento dei prodotti e dei prezzi). Tale approccio si è rivelato particolarmente efficiente anche nel processo decisionale di apertura di nuove filiali.

### **(3) Modello di business flessibile ed efficiente**

La totale esternalizzazione del processo produttivo ha permesso a Nice di sviluppare un modello di *business* flessibile ed efficiente, mantenendo al contempo un costante presidio delle fasi critiche della catena del valore.

L'*outsourcing* del processo produttivo e la sua segmentazione in molteplici fasi, affidate a più terzisti, consentono, infatti, di trarre i seguenti vantaggi: (i) flessibilità nella produzione anche a fronte di oscillazioni improvvise della domanda, (ii) natura variabile dei costi e contenimento degli investimenti, (iii) struttura efficiente dei costi di produzione che consente l'adozione di politiche di prezzo secondo il *management* concorrenziali, mantenendo allo stesso tempo una elevata redditività (iv) salvaguardia del proprio *know-how* tecnologico-produttivo in quanto nessun terzista è a conoscenza dell'intero processo produttivo, (v) assenza di ripercussioni significative nel caso di difficoltà o interruzione di rapporti con un singolo terzista.

Nice ha instaurato relazioni stabili e durature con un numero significativo di terzisti, mantenendo così uno *standard* qualitativo della propria produzione estremamente elevato.

L'adozione del sistema informatico Axapta ha consentito di migliorare ulteriormente l'efficienza del processo produttivo ed il coordinamento tra le diverse fasi che lo compongono.

### **(4) Ampia gamma di sistemi e prodotti offerti sotto un unico marchio**

Una delle caratteristiche distintive dell'attività del Gruppo consiste nell'offerta, attraverso il marchio Nice, di un'ampia gamma di sistemi e prodotti appartenenti ad entrambe le Linee *Gate* e *Screen*, costituita complessivamente, alla data del Prospetto, da 13 famiglie, 133 sottofamiglie e 1318 articoli. A giudizio del *management*, tale strategia consente di ottenere sinergie di costi, completezza dell'offerta al cliente ed incremento della riconoscibilità del marchio presso il pubblico.

Il medesimo approccio viene seguito anche per i sistemi commercializzati con il marchio Mhouse (per le Linee *Gate* e *Screen*) rivolti in prevalenza al mercato della grande distribuzione organizzata di prodotti per il "fai-da-te".

### **(5) Comunicazione distintiva finalizzata al rafforzamento della brand identity ed alla fidelizzazione della clientela**

Nice presta da sempre particolare attenzione alla comunicazione, con l'obiettivo di associare alla funzionalità dei propri prodotti un'immagine in grado di trasmettere emozioni ed una propria personalità. A tal fine vengono utilizzati una serie di strumenti di comunicazione tra i

quali: stampati istituzionali e di prodotto curati nell'immagine, *slogan* pubblicitari efficaci, grande cura nella realizzazione degli *stand* fieristici, degli *show room* e del *merchandising*, scelta di nomi divertenti e facilmente memorizzabili per la denominazione dei prodotti, *packaging* di prodotto ricercato nei materiali, colorato e ricco di informazioni. Il *management* ritiene inoltre che il marchio Nice, esposto in grande evidenza sui prodotti maggiormente visibili all'utilizzatore finale, costituisca un importante canale di *marketing* e di autopromozione.

L'attività di comunicazione, oltre al rafforzamento della *brand identity*, si prefigge di fidelizzare il rapporto tra Nice e la propria clientela attraverso iniziative quali: corsi di formazione e di aggiornamento rivolti ad installatori e distributori, eventi itineranti nelle sedi dei grossisti di materiale elettrico, creazione di *corner* Nice presso i punti vendita dei distributori, *convention* aziendali per i distributori ufficiali, azioni di supporto al distributore nelle attività promozionali, pubblicitarie e di *marketing*.

#### • **Track record di crescita e redditività**

Il Gruppo Nice ha coniugato la significativa crescita dei ricavi con elevati livelli di marginalità in particolare grazie ai fattori chiave di successo descritti.

La Società ha realizzato una costante crescita dei ricavi consolidati, in particolare tra il 2003 ed il 2004 pari al 27,4% (sui ricavi calcolati in base agli ITA GAAP) e tra il 2004 ed il 2005 pari a 20,2% (sui ricavi calcolati in base ai principi IFRS).

La marginalità operativa lorda del Gruppo è stata, nel corso del triennio 2003-2005, costantemente superiore al 30% e, in particolare, nel 2003 ITA GAAP è stata pari a 32,1%, nel 2004 IFRS pari al 34,7%, nel 2005 IFRS pari al 32,1%.

La redditività operativa netta del Gruppo nel 2003 ITA GAAP è stata pari a 28,6% nel 2004 IFRS pari a 32,4%, nel 2005 IFRS pari a 29,8%.

Per ulteriori informazioni si veda Sezione Prima, Capitolo 9.

#### **6.4 Programmi futuri e strategie**

La filosofia imprenditoriale di Nice, basata sull'innovazione tecnologica, sul *design* e sull'ergonomia dei prodotti e caratterizzata da una forte vocazione internazionale, rappresenta, a giudizio del *management*, il fondamento della crescita realizzata ed il principale *driver* per lo sviluppo che il Gruppo intende perseguire in futuro attraverso le seguenti direttive strategiche:

- rafforzamento nei mercati già presidiati ed ulteriore espansione geografica;
- continua innovazione ed ulteriore ampliamento della gamma di sistemi e prodotti;
- miglioramento dell'efficienza gestionale ed incremento della redditività;
- ampliamento degli approvvigionamenti e della produzione all'estero.

##### **(1) Rafforzamento nei mercati già presidiati ed ulteriore espansione geografica**

Il Gruppo intende proseguire la propria crescita attraverso:

- la penetrazione in mercati maturi (attraverso l'erosione di quote di mercato nei confronti degli altri operatori del settore) facendo leva su politiche di prezzo concorrenziali e sull'identità distintiva di Nice derivante dall'attenzione all'innovazione tecnologica, alla cura del *design* ed all'ampia gamma dei prodotti offerti;
- la penetrazione e/o lo sviluppo nel resto d'Europa e nei mercati ad elevato potenziale di crescita;

- lo sviluppo della propria attività negli Stati Uniti d'America, avviata alla fine del 2005 con la costituzione di una società controllata in Florida, al fine di poter offrire al Gruppo una piattaforma commerciale in grado di presidiare più efficacemente il mercato nord americano; e
- lo sviluppo della propria attività nel mercato cinese, anche attraverso la produzione e commercializzazione di prodotti appositamente dedicati al mercato asiatico.

Nice non esclude, inoltre, di poter penetrare tali mercati geografici anche attraverso acquisizioni e costituzioni di nuove società.

## **(2) Continua innovazione ed ulteriore ampliamento della gamma di sistemi e prodotti**

Nice ritiene che la continua innovazione della gamma di sistemi e prodotti esistenti e l'ulteriore ampliamento della gamma stessa sia fondamentale per preservare il proprio vantaggio competitivo e a tal fine intende perseguire le seguenti direttive strategiche:

- ampliamento della gamma di prodotti e sviluppo di nuove applicazioni al fine di soddisfare le richieste provenienti dalle differenti tipologie di mercati;
- introduzione di nuovi prodotti distribuiti attraverso il canale della grande distribuzione organizzata di prodotti per il "fai-da-te" e rivolti principalmente ad un'utenza di tipo residenziale;
- adozione di nuove soluzioni tecnologiche (quali, ad esempio, la tecnologia ZigBee<sup>(16)</sup>) che affianchino quelle esistenti in modo da consentire una risposta in linea con le richieste provenienti dal mercato, soprattutto per quanto concerne le possibilità di interazione tra i sistemi Nice e gli altri sistemi di *Home Automation*.

La Società non esclude, inoltre, di poter penetrare in altri segmenti dell'*Home Automation* complementari a quelli in cui opera attualmente anche attraverso acquisizioni.

## **(3) Miglioramento dell'efficienza gestionale ed incremento della redditività**

La Società dispone di un modello di *business* flessibile ed efficiente che ha permesso il conseguimento di un'elevata redditività operativa e l'autofinanziamento dei piani di crescita. La strategia di sviluppo del Gruppo è tesa alla continua ricerca di un miglioramento dell'efficienza gestionale e di un incremento della redditività operativa mediante:

- l'incremento della progettazione e realizzazione di sistemi e prodotti caratterizzati da un elevato contenuto di elettronica;
- la riduzione dei costi di produzione attraverso la standardizzazione delle componenti di base utilizzate nel processo produttivo;
- il miglioramento della programmazione della produzione, ottenuta anche grazie all'implementazione del nuovo *software* Axapta, con conseguente riduzione del livello delle scorte e tempestività di risposta in caso di picchi della domanda;
- il completamento (previsto nell'anno 2007) del processo di integrazione della struttura interna di vendita destinata alla commercializzazione dell'intera gamma di prodotti. Tale integrazione comporterà che, a differenza di quanto avveniva in precedenza, un'unica struttura di vendita distribuirà i prodotti appartenenti sia alla Linea *Gate* sia alla Linea *Screen*;
- il miglioramento del *time-to-market* attraverso: (i) la riduzione dei tempi di sviluppo dei nuovi prodotti (autocertificazione dei prodotti, nuove risorse dedicate alla progettazione ed al *design* di prodotto), (ii) l'incremento del numero di terzisti, anche all'estero, in fun-

(16) Si tratta di una nuova tecnologia di collegamento senza fili (*wireless*), a basso consumo di energia, in grado di collegare ed interfacciare tra di loro un elevato numero di apparecchi, sistemi ed impianti (quali, ad esempio, impianti di automazione di cancelli, porte da garage, barriere stradali, tende, tapparelle, *solar screen*, sistemi di irrigazione, illuminazione, climatizzazione, allarme e controllo di elettrodomestici).

zione della crescita dei volumi, (iii) l'ottimizzazione dei tempi di consegna attraverso l'automazione del magazzino centrale che consente una maggiore rapidità di prelievo ed il contenimento degli spazi d'immagazzinamento dei prodotti.

#### **(4) Ampliamento degli approvvigionamenti e della produzione all'estero**

Nice intende migliorare ulteriormente la propria struttura dei costi di produzione anche tramite l'ampliamento degli approvvigionamenti e della produzione all'estero.

Nel corso del 2005 Nice ha, infatti, avviato la costituzione di una società di *trading* in Cina dedicata all'approvvigionamento delle componenti di base nell'area asiatica, selezionando i diversi fornitori attraverso la medesima procedura di verifica degli *standard* qualitativi utilizzata a livello di Gruppo. Tale società sarà completamente operativa nel corso del 2006 e, a giudizio del *management*, contribuirà al miglioramento della struttura dei costi di approvvigionamento.

Nice ad oggi può contare su 77 terzisti, ubicati prevalentemente nei pressi della sede di Oderzo, in grado di soddisfare la domanda della Società. In caso di maggiore domanda da parte del mercato e per rispondere alle esigenze legate ai propri programmi di crescita, Nice intende (i) continuare ad operare con i propri terzisti, alcuni dei quali, dalla fine del 2005, hanno iniziato a delocalizzare parte dei processi produttivi in Romania, e (ii) sviluppare i rapporti con terzisti stranieri dislocati nei paesi dell'Europa dell'Est ed in Cina.

### **6.5 Indicazione di nuovi prodotti introdotti**

Grazie alla costante attenzione all'innovazione tecnologica ed al *design*, nel corso degli anni Nice è sempre riuscita ad immettere sul mercato nuovi prodotti in modo continuativo. Tra le principali innovazioni introdotte nel 2005, si segnalano in particolare:

#### *Motore tubolare Max*

Verso la fine del 2005, Nice ha introdotto sul mercato il primo motore tubolare componibile che presenta, secondo il *management*, delle specifiche tecniche particolarmente innovative per il settore. In precedenza ad ogni singola esigenza dell'utilizzatore corrispondeva una tipologia di motore diversa per dimensioni e lunghezza; con il sistema "*Plug & Work*" di Max è possibile modificare il motore installato sostituendo, in maniera semplice, la "testa" Max Controller con un'altra più compatibile con le singole esigenze degli utenti, senza dover procedere alla sostituzione integrale del motore. Tale innovazione garantisce una più efficiente gestione dei ricambi (con evidenti benefici per i professionisti che possono acquistare separatamente motori e teste) e soprattutto minori costi di gestione e stoccaggio dovuti alla più facile organizzazione di magazzino.

Il sistema è idoneo per automatizzare tende da sole, tapparelle, solar screen ed ogni tipo di avvolgibile, comprese anche le tapparelle di più ridotte dimensioni.

I punti di forza del prodotto possono essere riassunti nell'abbattimento delle scorte di magazzino sia per Nice sia per i suoi clienti, nella possibilità di aggiornamento veloce ed economico degli impianti esistenti, nello sviluppo tecnologico del prodotto che utilizza la tecnologia via radio e quella ZigBee ed infine nel maggiore grado di sicurezza garantito dal sistema di rilevazione degli ostacoli del "motore intelligente".



### Nice Way

Si tratta di un innovativo radiocomando che permette di gestire, mediante un unico modulo trasmettitore collocabile in qualsiasi punto all'interno o all'esterno di un edificio, tutti i sistemi di automazione per tende, solar screen, tapparelle, cancelli e porte da garage. Tale radiocomando può azionare fino a 80 gruppi di automazioni, con grande semplificazione di utilizzo e risparmio per l'utente finale.

Il sistema NiceWay si basa su 11 diversi moduli trasmettitori di dimensioni particolarmente ridotte (16 cmq x 18g) che permettono di utilizzare fino a 240 canali di comando e che possono essere inseriti in 5 supporti (da tavolo, da parete o portatili) che variano per design, colore, forma, dimensioni, in grado di coniugare una sofisticata ricerca tecnologica con elevato livello di design ed ergonomia.

Questo radiocomando può essere programmato mediante semplici programmatori palmari che la Società offre in dotazione agli installatori per un utilizzo più pratico e professionale.



### Nice Opera

A marzo 2006, Nice ha presentato Nice Opera, innovativo sistema per la gestione degli accessi composto da radiocomandi, ricevitori, unità di interfaccia e di programmazione (ad esempio PDA, Smartphone o PC).

Obiettivo di Nice Opera è (i) di ridurre i tempi di aggiornamento e manutenzione dell'impianto di automazione da parte dell'installatore senza necessità di intervento *in loco*, nonché facilitarne la programmazione attraverso dispositivi evoluti e (ii) di comandare le proprie automazioni anche a distanza tramite telefono cellulare o *pocket pc* via Gsm, Bluetooth o ZigBee.

Tutti i dispositivi del sistema possono comunicare tra di loro sia via filo sia via radio, adeguandosi alle diverse esigenze degli utenti.

Il sistema Nice Opera comprende, tra l'altro, i trasmettitori e ricevitori Nice One. Tali ricevitori, dotati di trasmettitore interno integrato, consentono la comunicazione con i dispositivi di programmazione senza la necessità di connessione via filo.

## 6.6 Principali mercati <sup>(17)</sup>

### 6.6.1 Il mercato dell'Home Automation

Il Gruppo Nice opera nel mercato dell'*Home Automation*, in particolare nella progettazione, produzione e commercializzazione di automatismi per cancelli, porte da *garage*, barriere stradali (*Linea Gate*), e per tende, tapparelle e *solar screen* (*Linea Screen*) ad uso residenziale, commerciale e industriale.

(17) Dati 2005; fonte: Frost & Sullivan, 2006, "Automation systems for residential, commercial and industrial closures and access applications – Analysis of market dynamics & competition", commissionata da Nice in occasione del processo di quotazione. Si veda Sezione Prima, Capitolo 23, Paragrafo 23.1.



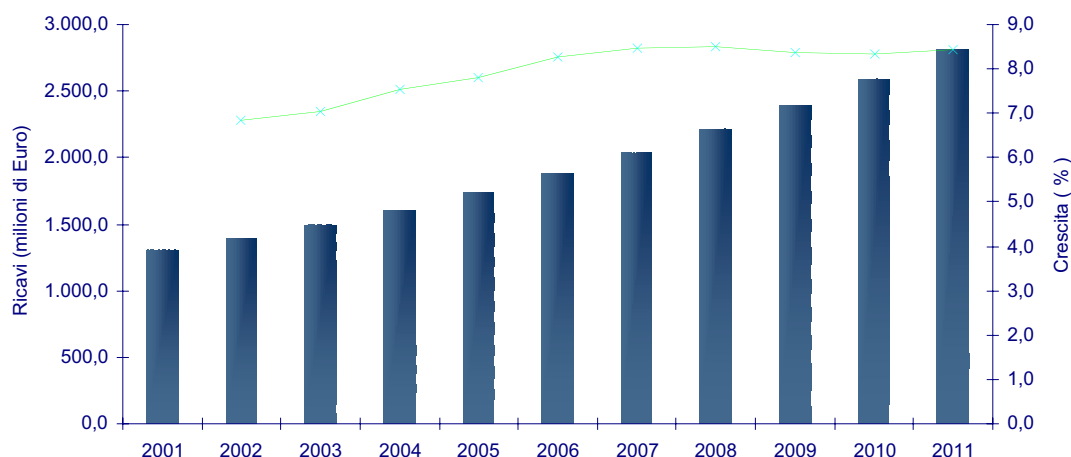
### 6.6.2 Il settore degli automatismi per cancelli, porte da garage e barriere stradali (Linea Gate)

Nel 2005 il settore degli automatismi per cancelli, porte da *garage* e barriere stradali ha registrato un volume di vendite a livello mondiale pari ad Euro 1,7 miliardi. L'Europa occidentale, in particolare l'Italia, e il Nord America costituiscono i principali mercati di riferimento, avendo rappresentato nel 2005 rispettivamente circa il 37% <sup>(18)</sup> ed il 42% <sup>(19)</sup> delle vendite mondiali. L'Italia ha una consolidata tradizione nella produzione e commercializzazione di automatismi per cancelli, annoverando tre società, inclusa Nice, tra i primi quattro operatori, mentre gli Stati Uniti d'America sono il principale mercato per gli automatismi per porte da *garage*.

La clientela residenziale rappresenta il principale segmento per il settore degli automatismi per cancelli e porte da *garage*, mentre la clientela commerciale <sup>(20)</sup> è il principale segmento di riferimento per gli automatismi per barriere stradali.

Tra il 2001 e il 2005 le vendite a livello mondiale di automatismi per cancelli, porte da *garage* e barriere stradali hanno registrato una crescita annua (CAGR) del 7,3% e si stima che tra il 2005 ed il 2011 tale crescita possa attestarsi all'8,4%. La seguente figura riporta l'andamento delle vendite del settore dal 2001 al 2011:

**Settore degli automatismi per cancelli, porte da garage e barriere stradali  
Ricavi, 2001-2011**



Per quanto concerne le tendenze di prezzo, si prevede nei prossimi anni una graduale riduzione attribuibile principalmente alla:

- espansione dei principali operatori in aree che presentano maggiori tassi di crescita prospettici e minore potere di acquisto in generale, quali, ad esempio, l'Europa centrale, la Russia e l'Asia;
- delocalizzazione del processo produttivo da parte di alcuni operatori in paesi a basso costo della manodopera.

(18) Elaborazione su dati Frost & Sullivan, 2006, "Automation systems for residential, commercial and industrial closures and access applications – Analysis of market dynamics & competition", commissionata da Nice in occasione del processo di quotazione. Si veda Sezione Prima, Capitolo 23, Paragrafo 23.1.

(19) Elaborazione su dati Frost & Sullivan, 2006, "Automation systems for residential, commercial and industrial closures and access applications – Analysis of market dynamics & competition", commissionata da Nice in occasione del processo di quotazione. Si veda Sezione Prima, Capitolo 23, Paragrafo 23.1.

(20) La clientela commerciale ricomprende, *inter alia*, ospedali, parcheggi stradali, autolavaggi, società di servizi, supermercati ed ipermercati, centri commerciali, stazioni di servizio, siti industriali e ristoranti.

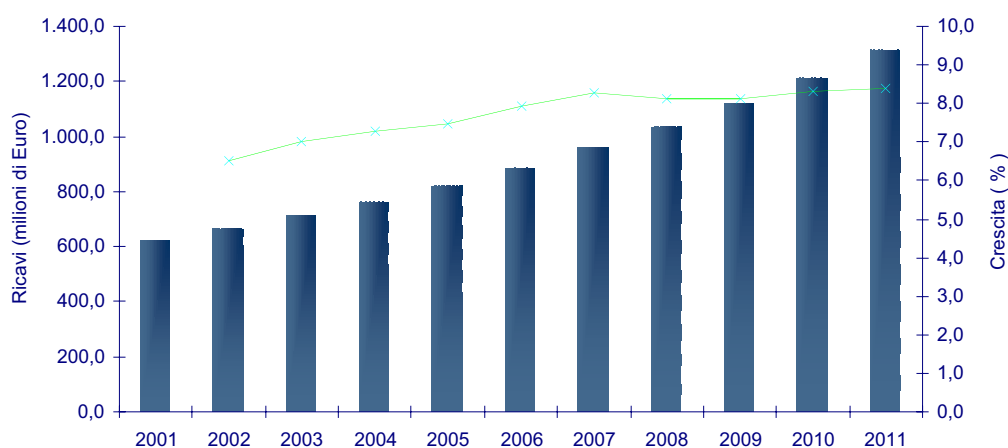
### 6.6.3 Il settore degli automatismi per tende, tapparelle e solar screen (Linea Screen)

Nel 2005 il settore degli automatismi per tende, tapparelle e *solar screen* ha registrato un volume di vendite a livello mondiale pari ad Euro 820 milioni. L'Europa occidentale, in particolare Francia e Germania, è il principale mercato, avendo rappresentato nel 2005 circa il 70% delle vendite totali e vantando i primi quattro operatori nel mondo, tra cui Nice.

La clientela residenziale rappresenta il principale segmento per tale settore anche se è in aumento la domanda per uso commerciale <sup>(21)</sup>, in particolare nell'area asiatica.

Tra il 2001 e il 2005 le vendite di sistemi per l'automazione di tende, tapparelle e *solar screen*, hanno registrato una crescita annua (CAGR) del 7,1% e si stima che tra il 2005 ed il 2011 tale crescita possa attestarsi all'8,2%. La seguente figura riporta l'andamento delle vendite del settore dal 2001 al 2011:

**Settore degli automatismi per tende, tapparelle e solar screen  
Ricavi, 2001-2011**



Per quanto concerne le tendenze di prezzo, anche per tali sistemi si prevede nei prossimi anni una graduale diminuzione, in particolare a causa della delocalizzazione della produzione nell'Europa centro-orientale e in Cina nonché dell'approvvigionamento delle componenti di base in Cina da parte di alcuni tra i principali operatori.

### 6.6.4 Principali aree geografiche

#### Europa

L'Europa rappresenta il mercato più ampio per il settore dell'Home Automation sia per i sistemi della Linea Gate, sia per quelli della Linea Screen. All'interno dell'Europa si possono individuare tre macro-aree che si contraddistinguono per caratteristiche, criticità, dimensioni e tassi di crescita differenti:

- *Europa Occidentale*: alla fine del 2005 rappresenta l'area più sviluppata per dimensioni (Euro 630 milioni per il settore dei sistemi della Linea Gate, che dal 2001 al 2005 è cresciuto ad un tasso annuo (CAGR) del 6,5%, ed Euro 564 milioni per il settore dei sistemi della Linea Screen, che nello stesso periodo è cresciuto ad un tasso annuo (CAGR)

(21) La clientela commerciale ricomprende, *inter alia*, grattacieli (anche ad uso uffici e residenziale), negozi, hotel, ristoranti, centri commerciali.

del 5,5%). Il mercato è molto competitivo in quanto le scelte degli utilizzatori finali sono guidate non solo dalla ricerca di sicurezza e di *comfort*, ma anche dai prezzi di vendita. I paesi più importanti sono l'Italia e la Francia per il settore dei sistemi della Linea *Gate*, e la Francia e la Germania per quello della Linea *Screen*. Il mercato è ancora in fase di sviluppo, in particolare si prevede che, nel periodo 2005-2011, il settore dei sistemi della Linea *Gate* crescerà dell'8,5% (CAGR), mentre quello della Linea *Screen* del 6,9% (CAGR).

- *Europa Centro – Orientale*: il settore dei sistemi della Linea *Gate* è in forte sviluppo (crescita 2001-2005 (CAGR) del 7,6%, con una dimensione, alla fine del 2005, di Euro 105 milioni) mentre quello dei sistemi della Linea *Screen* è ancora di dimensioni ridotte (Euro 31 milioni alla fine del 2005 con un tasso di crescita 2001-2005 (CAGR) del 5,2%). I consumi in questa area, i cui paesi più rilevanti sono Polonia, Repubblica Ceca ed Ungheria, sono influenzati dalla ricerca di *comfort*, dall'andamento del settore dell'edilizia, dall'ingresso nell'Unione Europea di alcuni dei paesi appartenenti a tale area geografica, che ha favorito il recepimento degli stili di vita che caratterizzano l'Europa occidentale, anche se il limitato potere d'acquisto di molte fasce della popolazione rende determinante la variabile prezzo. L'area in questione è caratterizzata da un elevato potenziale di crescita ancora inespresso che si riflette in tassi di crescita annui attesi (CAGR) nel periodo 2005-2011 dell'8,7% per il settore dei sistemi della Linea *Gate* e del 7,3% per quello della Linea *Screen*.
- *Resto d'Europa*: tale area geografica è all'inizio della fase di sviluppo e, alla fine del 2005, è stata caratterizzata da ridotte dimensioni sia per il settore dei sistemi della Linea *Gate* (Euro 40 milioni), sia per il settore dei sistemi della Linea *Screen* (Euro 18,5 milioni). Lo sviluppo di tali mercati nel periodo 2001-2005 è stato il più sostenuto in Europa, con tassi annui di crescita (CAGR) pari rispettivamente al 20% e al 9,6%. I consumi in questa area, di cui la Russia è il mercato più importante e dinamico, sono influenzati dalle condizioni meteorologiche, dall'esigenza di sicurezza e dall'andamento del settore dell'edilizia, nonché dal miglioramento dello *standard* di vita per alcune fasce della popolazione. L'area in questione è caratterizzata da elevate potenzialità di sviluppo: la crescita annua attesa (CAGR) nel periodo 2005-2011 è pari al 13,6% per il settore dei sistemi della Linea *Gate* e all' 8,6% per il settore dei sistemi della Linea *Screen*.

#### *Medio Oriente e Africa*

Nel 2005 tale area ha registrato un volume di vendite pari a circa Euro 110 milioni ed Euro 45 milioni rispettivamente nel settore degli automatismi per cancelli, porte da *garage* e barriere stradali e in quello degli automatismi per tende, tapparelle e *solar screen*, con una crescita annua (CAGR) nel periodo 2001-2005, rispettivamente, del 7,6% e del 12,5%. I principali fattori alla base di tale crescita sono l'esigenza di sicurezza, l'andamento favorevole del settore dell'edilizia residenziale, la ricerca di *comfort* e le condizioni meteorologiche. L'area in questione, di cui il Sud Africa è il mercato di maggior interesse, è caratterizzata da elevate prospettive di crescita: in particolare si prevede un tasso di crescita annuo (CAGR) tra il 2005 e il 2011 dell'8,7% per il settore dei sistemi della Linea *Gate* e dell'11,7% per quello dei sistemi della Linea *Screen*.

#### *Nord America*

Nel 2005 l'area nord americana ha registrato un volume di vendite pari a circa Euro 720 milioni ed Euro 90 milioni rispettivamente nel settore dei sistemi della Linea *Gate* ed in quello della Linea *Screen*, con una crescita annua (CAGR) nel periodo 2001-2005 del 7,5% e dell'11,1%. Gli Stati Uniti rappresentano uno dei principali mercati a livello mondiale nel settore dei sistemi della Linea *Gate*, ed un mercato ancora in fase di sviluppo nel settore dei sistemi della Linea *Screen*. I principali elementi che contribuiscono alla crescita di tale mercato sono l'esigenza di sicurezza, la costante vivacità dell'edilizia residenziale, la cura per la proprietà privata, la ricerca di *comfort*, il clima e l'attenzione prestata alla modernizzazione ed alle novità tec-

nologiche. Le aspettative di crescita tra il 2005 e il 2011 sono elevate in particolare per il settore dei sistemi della Linea *Gate* (7,7%), mentre in linea con il periodo precedente (12,6%) per il settore dei sistemi della Linea *Screen*.

### *Asia e Oceania*

Nel 2005 le vendite del settore dei sistemi della Linea *Gate* sono state pari a circa Euro 130 milioni, mentre quelle del settore dei sistemi della Linea *Screen* si sono attestate ad Euro 71,5 milioni, facendo registrare una crescita annua (CAGR) nel periodo 2001-2005 rispettivamente del 6,8% e del 13,5%. I principali mercati sono rappresentati da Australia, Giappone, India e Cina. Nell'area asiatica in generale, ed in particolare in Cina, è prevista per i prossimi anni una crescita piuttosto sostenuta, trainata dall'ottimo andamento del settore dell'edilizia, dall'incremento del potere di acquisto della popolazione, oltre che dall'esigenza di sicurezza e *comfort*. I tassi di crescita annui attesi (CAGR) tra il 2005 ed il 2011 dovrebbero attestarsi, infatti, per entrambi i settori intorno a circa il 9%.

## **6.7 Fattori eccezionali**

Non si sono registrati fattori eccezionali negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005 relativamente ai ricavi per linea di prodotto o per area geografica.

Si segnala che l'attività del Gruppo Nice non è soggetta a fenomeni di stagionalità, ma può essere condizionata da condizioni meteorologiche avverse. A tal proposito, si veda Fattori di Rischio, 2.3.

## **6.8 Dipendenza da marchi, brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione**

Al 31 dicembre 2005 l'attività del Gruppo risulta essere fortemente collegata alla riconoscibilità del marchio Nice e ad alcuni brevetti.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 11, Paragrafo 11.2.

## **6.9 Posizione concorrenziale (22)**

A livello mondiale, il settore degli automatismi per cancelli, porte da *garage* e barriere stradali è caratterizzato dalla presenza di un numero elevato di operatori, tra cui si distinguono alcune importanti realtà italiane. In tale mercato, i principali concorrenti del Gruppo Nice sono The Chamberlain Group Inc., FAAC S.p.A. e Came S.p.A., oltre ad un elevato numero di società di piccole dimensioni che operano prevalentemente su base locale.

Alla fine del 2005, il gruppo americano The Chamberlain Group Inc. rappresentava il *leader* di mercato, con una quota del 22%, realizzata quasi esclusivamente in Nord America e con una presenza marginale nelle altre aree geografiche. FAAC S.p.A. e Came S.p.A. costituivano i due più immediati concorrenti, con una quota del 7% ciascuna; Nice si collocava al quarto posto con una quota di mercato del 5%.

I primi tre operatori a livello mondiale rappresentano realtà presenti sul mercato da diversi decenni; per contro, Nice, presente sul mercato dall'inizio degli anni '90, è riuscita in pochi anni a raggiungere la quarta posizione grazie alla sua filosofia imprenditoriale (basata sull'inno-

(22) Dati 2005; fonte: Frost & Sullivan, 2006, "Automation systems for residential, commercial and industrial closures and access applications - Analysis of market dynamics & competition, commissionata da Nice in occasione del processo di quotazione.

vazione tecnologica e sulla cura del *design*), alla rapidità di espansione a livello internazionale, alla qualità dei propri prodotti, all'ampiezza di gamma offerta e ad una politica di prezzo concorrenziale.

In Europa, area geografica dove la Società ha realizzato nel 2005 oltre il 90% dei propri ricavi, Nice rappresenta il terzo operatore, <sup>(23)</sup> dietro FAAC S.p.A. e Came S.p.A., grazie ad una politica mirata non solo al rafforzamento della posizione detenuta nei principali paesi già presidiati (in particolare Italia e Francia), ma anche all'ulteriore espansione geografica nei paesi del centro-est Europa (in particolare Polonia e Russia), caratterizzati da tassi di crescita più elevati e da significative potenzialità ancora inesprese. Nelle altre aree geografiche, in cui la Società opera prevalentemente senza la presenza diretta di proprie controllate (con l'eccezione della Cina e, dalla fine del 2005, degli Stati Uniti d'America), Nice detiene quote di mercato generalmente in crescita, ma ancora di ridotte dimensioni.

Su scala globale, il settore dei sistemi della Linea *Screen* è invece caratterizzato dalla presenza di un minor numero di operatori che detengono quote di mercato rilevanti. In particolare, alla fine del 2005, Somfy S.A., rappresentava il *leader* di mercato con una quota di mercato del 66%, seguita da Elero GmbH e Becker-Antriebe GmbH che detenevano rispettivamente, una quota del 13% e del 5%. Pur avendo iniziato a commercializzare questa linea di prodotti solo alla fine dell'anno 2000, a seguito dell'acquisizione di Motus S.r.l., Nice rappresentava il quarto operatore mondiale con una quota di mercato del 4%. La capacità di Nice di conquistare quote di mercato in questo segmento è dovuta, in particolare, all'attenzione al *design* e all'innovazione tecnologica, alla riconoscibilità del marchio e ad una politica dei prezzi particolarmente concorrenziale.

La concorrenza degli operatori asiatici, sia per la Linea *Gate* sia per la Linea *Screen*, è attualmente limitata dall'inferiore livello qualitativo dei prodotti offerti rispetto a quello fornito dai principali operatori a livello mondiale.

Nel settore dei sistemi di automazione ad uso residenziale, commerciale ed industriale il Gruppo Nice rappresenta quindi uno dei pochi operatori in grado di vantare una presenza significativa nel settore sia della Linea *Gate* sia della Linea *Screen*.

Nice si distingue inoltre dai propri concorrenti per la scelta strategica dell'integrale esternalizzazione della fase produttiva. La maggior parte dei principali concorrenti di Nice, infatti, svolge la fase produttiva internamente, in maniera integrale o parziale. La scelta strategica del Gruppo Nice è stata quella di affidare lo svolgimento di tutte le fasi di produzione a soggetti terzi, localizzati prevalentemente nella medesima area geografica di Nice, contribuendo così ad aumentare l'efficienza dell'intero processo produttivo. Secondo il *management* tale scelta strategica costituisce un punto di forza e di differenziazione fondamentale, avente effetti significativi sulla *performance* economico-finanziaria del Gruppo.

## 6.10 Management Information System e Sistema Informativo

Attualmente il sistema di controllo di gestione (o Management Information System) contempla alcune procedure non ancora automatizzate. Alla Data del Prospetto Nice ha già intrapreso delle azioni correttive relative all'implementazione del sistema informativo Enterprise Resources Planning (ERP) denominato Axapta (Microsoft) che saranno completate entro il mese di settembre 2006, mentre l'implementazione del nuovo strumento di pianificazione e controllo è prevista entro il mese di dicembre 2006. La Società e lo Sponsor terranno informate Consob, Borsa Italiana e il mercato, con comunicati trimestrali, circa lo sviluppo di tali azioni correttive.

Per quanto riguarda il completamento dell'implementazione del citato sistema informativo, si segnala che questo avverrà entro il mese di dicembre 2007.

(23) Elaborazione su dati Frost & Sullivan, 2006, "Automation systems for residential, commercial and industrial closures and acces applications – Analysis of market dynamics & competition".

## 7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

### 7.1 Gruppo di appartenenza

L'Emittente è parte del Gruppo Nice, struttura articolata in società collocate prevalentemente in Europa ed è controllata da Nice Group B.V. il cui capitale sociale è interamente detenuto da D-AUS B.V. e Nice Group S.p.A., della quale ultima i signori Lauro Buoro ed Oscar Marchetto detengono rispettivamente il 61,58% ed il 28,42%, mentre il restante 10% è rappresentato da azioni proprie detenute da Nice Group S.p.A.. Si precisa inoltre che, alla Data del Prospetto, non fanno capo a Nice società consociate, per tali intendendosi società non controllate da Nice che svolgono attività analoghe o connesse a quelle di quest'ultima, né ci sono società soggette al comune controllo di Nice Group S.p.A. o di Nice Group B.V. che svolgono attività analoghe o connesse a quelle di Nice.

Nella seguente tabella vengono indicate le società che, alla Data del Prospetto, fanno parte del Gruppo Nice:

Denominazione	Paese di costituzione	% di capitale sociale detenuta dall'Emittente direttamente o indirettamente
Nice UK Ltd.	Regno Unito	100%
Nice Automatismos España S.A.	Spagna	60% <sup>(1)</sup>
S.C. Nice Romania S.A.	Romania	79% <sup>(2)</sup>
Nice Belgium S.A.	Belgio	99% <sup>(3)</sup>
Nice Screen S.A.	Spagna	60% <sup>(4)</sup>
Nice Deutschland GmbH	Germania	100%
Nice Polska S.p. Z.o.o.	Polonia	100%
Nice France S.a.s.	Francia	100%
Mhouse S.r.l.	Italia	99% <sup>(5)</sup>
Mhouse France S.a.r.l.	Francia	100%
Nice Usa Inc.	Usa	100%
Nice Shanghai Automatic Control Ltd.	Cina	100%

La Società non esclude che in futuro possa procedere all'acquisizione delle *minorities*.

Si precisa che, alla Data del Prospetto, non esistono patti con azionisti di minoranza che partecipano al capitale sociale delle società facenti parte del Gruppo Nice, fatta eccezione per il contratto di *put and call* concluso in data 12 aprile 2006 tra Lorenzo Galberti e Nice Group B.V..

Come si evince dal bilancio di esercizio 2005 (documento a disposizione del pubblico, si veda Sezione Prima, Capitolo 24), Nice è soggetta, ai sensi dell'art. 2497 del codice civile, all'attività di direzione e coordinamento di Nice Group S.p.A., società di cui si riportano sinteticamente le informazioni finanziarie selezionate relative all'esercizio 2004. Si precisa al riguardo che, a seguito dell'inizio delle negoziazioni delle Azioni sul MTA - Segmento STAR, saranno implementate tutte le necessarie misure affinché Nice Group S.p.A. non eserciti ulteriormente tale

(1) Al 31 dicembre 2005, il restante 40% del capitale sociale è detenuto dai signori Enrique José Fernandez Conesa (20%) e José Luis Diaz Cosano (20%).

(2) Al 31 dicembre 2005, il restante 21% del capitale sociale è detenuto dai signori Ferenc Skékely (20%), Lauro Buoro (0,5%), Davide Gentilini (0,25%) e Frédéric Bruno Krantz (0,25%).

(3) Al 31 dicembre 2005, il restante 1% del capitale sociale è detenuto da Nice Group S.p.A..

(4) Al 31 dicembre 2005, il restante 40% del capitale sociale è detenuto dai signori Enrique José Fernandez Conesa (20%) e José Luis Diaz Cosano (20%).

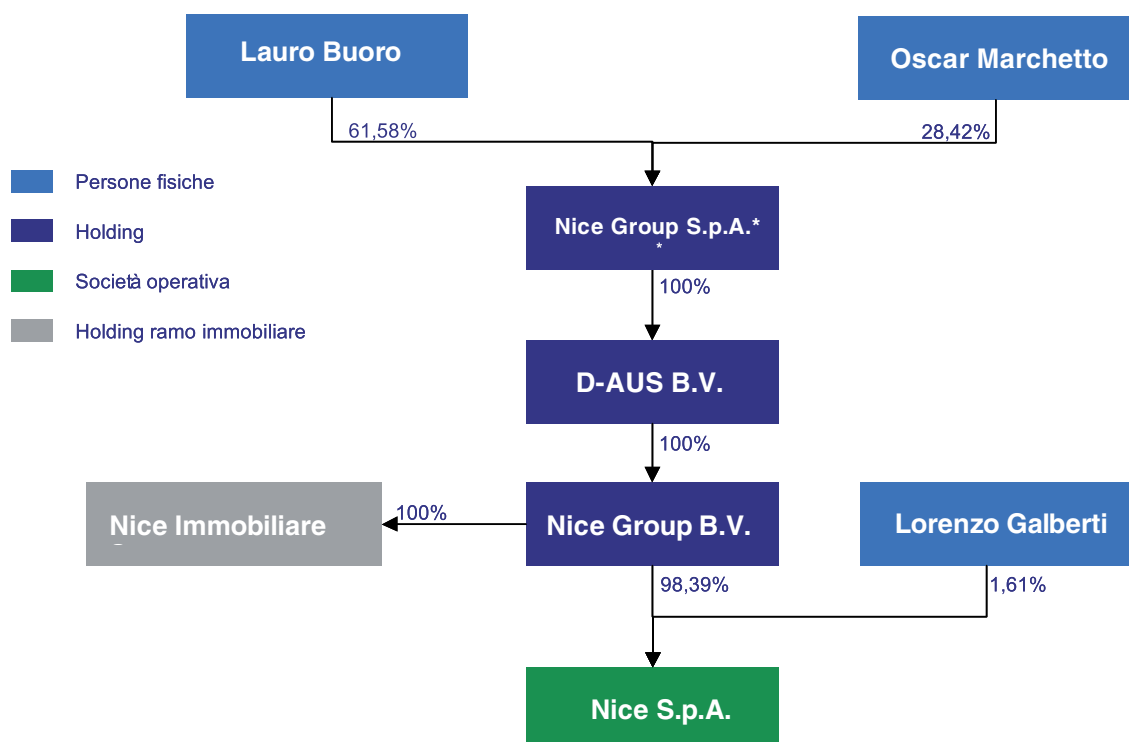
(5) Al 31 dicembre 2005, il restante 1% del capitale sociale è detenuto dal signor Lauro Buoro.

attività nei confronti di Nice. Infatti, l'assunzione dello *status* di società "quotata" ed il conseguente mutato assetto organizzativo di Gruppo, anche in considerazione del nuovo sistema di governo societario di Nice, illustrato al successivo Paragrafo 16.4, ha di fatto comportato il venir meno delle condizioni per lo svolgimento di tale attività. Per tale ragione, la Società, in conformità a quanto previsto dalla Legge n. 262 del 28 dicembre 2005, ha già predisposto tutte le necessarie misure (quali, ad esempio, la nomina del Comitato di Controllo Interno e l'adozione del Regolamento interno in materia di operazioni societarie infragrupo e con altre parti correlate) per far cessare l'attività di direzione e coordinamento svolta nei suoi confronti da Nice Group S.p.A.. Si veda Sezione Prima, Capitolo 16.

<b>STATO PATRIMONIALE</b>		<b>In Euro</b>
<b>ATTIVO:</b>		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		-
B) Immobilizzazioni		13.007.863
C) Attivo circolante		18.251
D) Ratei e risconti		1.310
<b>Totale attivo</b>		<b>13.027.424</b>
<b>PASSIVO:</b>		
A) Patrimonio Netto:		
Capitale sociale		600.000
Riserve		11.155.253
Utile (perdita) dell'esercizio		59.805
B) Fondi per rischi e oneri		1.263
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		-
D) Debiti		1.211.103
E) Ratei e risconti		-
<b>Totale passivo</b>		<b>13.027.424</b>
<b>GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI RISCHI</b>		
<b>CONTO ECONOMICO</b>		
A) Valore della produzione		168.047
B) Costi della produzione		(110.564)
C) Proventi e oneri finanziari		(38.531)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		-
E) Proventi e oneri straordinari		45.266
Imposte sul reddito dell'esercizio		(4.413)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>59.805</b>

Nice Group B.V. ha sottoscritto con Lorenzo Galberti un contratto *put and call* avente ad oggetto azioni ordinarie Nice in misura pari ad un massimo del 35% circa delle azioni ordinarie possedute da Lorenzo Galberti. La predetta *put and call* potrà essere esercitata esclusivamente – ed a pena di decadenza – entro la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni della Società sul MTA - Segmento STAR. In caso di effettivo esercizio di tale opzione, Nice Group B.V. acquisterà le relative azioni ad un prezzo per azione pari al corrispettivo per azione spettante a Nice Group B.V. per la vendita di Azioni di Nice nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

Nella seguente tabella vengono altresì riportati ulteriori dettagli inerenti le società che controllano, direttamente o indirettamente, Nice:



(\*) Nice Group S.p.A. detiene il 10,00% di azioni proprie



## 8. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI

### 8.1 Immobilizzazioni materiali

Nella seguente tabella vengono elencati gli immobili di proprietà di società del Gruppo Nice alla Data del Prospetto:

Società proprietaria	Ubicazione	Destinazione d'uso
Nice Polska Sp. Z.o.o.	Ul. Parzniewska 2° 05800 Pruzkov (PL)	Immobile ad uso ufficio e magazzino con terreno di pertinenza ad uso parcheggi
Nice Automatismos España S.A.	Poligono Industrial Expansion N. 6 C/Puerta Navafria, 19 y 21 28935 Mostoles (ES)	Immobile ad uso uffici e magazzino

Nella seguente tabella sono elencati i beni immobili che, alla Data del Prospetto, si trovano nella disponibilità di società appartenenti al Gruppo Nice in forza di contratti di locazione il cui canone annuo supera l'ammontare di Euro 50.000:

Società del Gruppo	Ubicazione	Destinazione	Canone annuo
<i>Società Italiane</i>			
Nice S.p.A. (Nice 1)	Via Pezza Alta, 13 - Z.I. Rustigné - 31046 Oderzo (TV)	Immobile ad uso uffici e magazzino	€ 121.000 (*)
Nice S.p.A. (Nice 2)	Via Pezza Alta, 13 - Z.I. Rustigné - 31046 Oderzo (TV)	Immobile ad uso uffici e magazzino	€ 265.000
Nice S.p.A. (Nice 3)	Via Callalta, 1 - 31046 Oderzo (TV)	Immobile ad uso uffici e magazzino	€ 788.000
Nice S.p.A. (Nice 4)	Via Callalta, 1 - 31046 Oderzo (TV)	Immobile ad uso uffici	€ 935.000
<i>Società straniere</i>			
Nice UK LTD	Unit 2 Tupton Way Holmewood Industrial Park - Chesterfield Derbyshire - S42 5 BX (UK)	Immobile ad uso uffici e magazzino	GBP 41.230 (€ 60.751)
Nice USA, Inc.	7037 Commonwealth Ave Suite #3 Jacksonville, FL 32220 (USA)	Immobile ad uso uffici e magazzino	USD 65.206 (€ 54.386)
Nice France S.A.S.	15, Rue Emile Zola - 69150 Decines Charpieu (FR)	Immobile ad uso uffici e magazzino	€ 64.740
Nice France S.A.S.	7, Avenue De La Durance - 78200 Buchelay (FR)	Immobile ad uso uffici e magazzino	€ 208.020
Nice France S.A.S.	400, Avenue de Joucques ZI Les Paluds II N° 305 - 13685 Aubagne (FR)	Immobile ad uso uffici e magazzino	60.948

(\*) Si precisa che tale canone di locazione si riferisce al contratto di locazione sottoscritto in data 15 febbraio 2006 tra Nice e Nice Group S.p.A..

I tre immobili denominati Nice 2, Nice 3 e Nice 4 che risultano dalla tabella che precede sono stati oggetto della Scissione, così come i primi due immobili dati in locazione a Nice France S.a.S., in quanto di proprietà rispettivamente di Nice Immobiliare S.r.l. e Nice Real Estate S.r.l. (quest'ultima società controllata da Nice Immobiliare S.r.l.).

### 8.2 Problematiche ambientali

Non esistono problematiche ambientali con riferimento alle immobilizzazioni materiali esistenti, anche alla luce della considerazione che le società del Gruppo Nice non svolgono attività di produzione interna.

## 9. RESOCONTO DELLA SITUAZIONE GESTIONALE E FINANZIARIA

### **Premessa**

Le tabelle che seguono riportano i dati consolidati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005.

I dati consolidati, analizzati in maggior dettaglio nella Sezione Prima, Capitolo 20, del presente Prospetto sono tratti:

- dai bilanci consolidati della Società per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 predisposti su base volontaria secondo i Principi Contabili Italiani;
- dai dati finanziari consolidati al 31 dicembre 2004 riesposti in conformità ai principi IFRS e preparati ai fini dell'inclusione nel Prospetto, come richiesto dal Regolamento 809/2004/CE;
- dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 preparato in conformità ai principi IFRS per l'inclusione nel Prospetto, come richiesto dal Regolamento 809/2004/CE.

Tali informazioni comprendono inoltre i dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, dando effetto retroattivo alla data dell'1 gennaio 2005 alla Scissione, per il cui commento si rimanda ai Paragrafi 9.2.3 e 10.3.2.

Per una descrizione più analitica dei principali effetti della conversione ai principi IFRS si veda la Sezione Prima, Capitolo 20.2, mentre per maggiori dettagli circa i dati economici e patrimoniali pro-forma relativi alla Scissione del ramo immobiliare si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 20, Paragrafo 20.4.

### **9.1 Situazione finanziaria**

La situazione finanziaria del Gruppo ed i principali fattori che la hanno influenzata negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005, sono analizzati nella Sezione Prima, Capitolo 10 – Risorse finanziarie cui si rimanda.

### **9.2 Gestione operativa**

Si descrivono di seguito i principali fattori che hanno influenzato la gestione operativa del Gruppo negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005. Si precisa che ai fini di commentare le variazioni intervenute tra gli esercizi 2003 e 2004 si è fatto riferimento ai bilanci consolidati redatti secondo i Principi Contabili Italiani mentre per quanto concerne le variazioni relative agli esercizi 2004 e 2005 si è fatto riferimento ai bilanci consolidati redatti secondo i principi contabili IFRS.

Si evidenzia che la crescita dei ricavi consolidati registrata nel triennio 2003-2005 è sostanzialmente attribuibile al positivo andamento dei volumi (anche alla luce dei nuovi prodotti introdotti sul mercato), mentre il contributo derivante dall'incremento dei prezzi di vendita è stato trascurabile.

A giudizio del *management* i principali rischi ed incertezze che potrebbero condizionare l'operatività di Nice sono i seguenti:

- *andamento del prezzo delle componenti di base*: la redditività operativa del Gruppo è influenzata, tra l'altro, dall'andamento del prezzo delle componenti di base acquistate. A giudizio del *management*, il prezzo delle componenti di base è solo parzialmente influenzato dall'andamento del costo delle materie prime che le compongono, in particolare grazie alla eterogeneità della tipologia di materie prime contenute nelle singole com-

ponenti di base. L'evoluzione dei costi di acquisto delle componenti di base è stata condizionata dai volumi in crescita che hanno assicurato a Nice un maggiore potere contrattuale nella negoziazione con i propri fornitori, con conseguenti effetti positivi sui prezzi di acquisto. Nice, al fine di fronteggiare un eventuale impatto negativo sui risultati economici del Gruppo dovuto, ad esempio, ad un mutamento non prevedibile del prezzo delle componenti di base o ad una scarsa reperibilità di queste ultime, ricorre inoltre ad un portafoglio composto da 323 fornitori. Si evidenzia infine che la Società ha recentemente avviato l'approvvigionamento di componenti di base in Cina. Tale attività, con riferimento al periodo in esame, non ha comunque avuto un impatto significativo sui risultati economici del Gruppo. Si veda Fattore di Rischio 2.2;

- *oscillazione dei tassi di cambio*: nell'esercizio 2005 i ricavi verso terzi delle società del Gruppo che hanno bilanci espressi in valuta diversa dall'Euro sono stati pari all'8,8% dei ricavi consolidati. Nice, tra l'altro, non ha registrato negli ultimi tre esercizi impatti rilevanti sui risultati economici del Gruppo relativi a differenze su cambi. Ciò considerato ad oggi la Società non adotta alcuna politica di copertura da tale rischio, tuttavia, alla luce della strategia di espansione internazionale e dell'ampliamento degli approvvigionamenti e della produzione all'estero, non è escluso che in futuro si decida di ricorrere all'utilizzo di adeguati strumenti per tutelarsi dal rischio di oscillazione dei tassi di cambio. Si veda Fattore di Rischio 1.15.

### 9.2.1 *Analisi dell'andamento gestionale del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005 sotto il profilo economico*

Gli schemi che seguono presentano i conti economici tratti dai bilanci consolidati della Società.

(Migliaia di Euro)	2003		2004		2004		2005		2005	
	ITA	GAAP	ITA	GAAP	IFRS		IFRS		IFRS	Pro-forma
<b>Ricavi</b>	<b>79.426</b>	<b>100,0%</b>	<b>101.184</b>	<b>100,0%</b>	<b>101.137</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.578</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.578</b>	<b>100,0%</b>
<b>Costi operativi:</b>										
Costi per consumi delle componenti di base e di materiale di consumo	(28.373)	35,7%	(33.081)	32,7%	(32.805)	32,4%	(40.515)	33,3%	(40.500)	33,3%
Costi per servizi	(15.670)	19,7%	(19.711)	19,5%	(20.074)	19,8%	(25.192)	20,7%	(25.036)	20,6%
Costi per il godimento beni di terzi	(1.026)	1,3%	(1.303)	1,3%	(1.347)	1,3%	(1.740)	1,4%	(2.918)	2,4%
Costo del personale	(8.603)	10,8%	(11.045)	10,9%	(11.112)	11,0%	(14.583)	12,0%	(14.581)	12,0%
Altri costi di gestione	(759)	1,0%	(1.140)	1,1%	(1.140)	1,1%	(1.403)	1,2%	(1.395)	1,1%
Altri proventi	529	0,7%	421	0,4%	421	0,4%	871	0,7%	868	0,7%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>25.524</b>	<b>32,1%</b>	<b>35.325</b>	<b>34,9%</b>	<b>35.080</b>	<b>34,7%</b>	<b>39.016</b>	<b>32,1%</b>	<b>38.016</b>	<b>31,3%</b>
Ammortamenti	(2.843)	3,6%	(3.224)	3,2%	(2.323)	2,3%	(2.782)	2,3%	(2.473)	2,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>22.681</b>	<b>28,6%</b>	<b>32.101</b>	<b>31,7%</b>	<b>32.757</b>	<b>32,4%</b>	<b>36.234</b>	<b>29,8%</b>	<b>35.543</b>	<b>29,2%</b>
Proventi e oneri finanziari	(698)	0,9%	(297)	0,3%	(209)	0,2%	(118)	0,1%	(810)	0,7%
Svalutazione partecipazioni	-	0,0%	(340)	0,3%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>21.983</b>	<b>27,7%</b>	<b>31.464</b>	<b>31,1%</b>	<b>32.548</b>	<b>32,2%</b>	<b>36.116</b>	<b>29,7%</b>	<b>34.733</b>	<b>28,6%</b>
Imposte dell'esercizio	(6.784)	8,5%	(10.789)	10,7%	(12.889)	12,7%	(14.479)	11,9%	(13.993)	11,5%
<b>Risultato netto</b>	<b>15.199</b>	<b>19,1%</b>	<b>20.675</b>	<b>20,4%</b>	<b>19.659</b>	<b>19,4%</b>	<b>21.637</b>	<b>17,8%</b>	<b>20.740</b>	<b>17,1%</b>
Risultato di terzi	84	0,1%	(5)	0,0%	(5)	0,0%	(31)	0,0%	(31)	0,0%
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>15.115</b>	<b>19,0%</b>	<b>20.680</b>	<b>20,4%</b>	<b>19.664</b>	<b>19,4%</b>	<b>21.668</b>	<b>17,8%</b>	<b>20.771</b>	<b>17,1%</b>

**Commento all'andamento di alcuni dati economici significativi**

La seguente tabella descrive l'andamento di alcuni dati economici significativi del Gruppo nel corso del triennio 2003-2005:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS pro- forma	% sui Ricavi
Ricavi	79.426	100,0%	101.184	100,0%	101.137	100,0%	121.578	100,0%	121.578	100,0%
Primo margine (*)	44.223	55,7%	60.894	60,2%	61.123	60,4%	73.555	60,5%	73.555	60,5%
Margine operativo lordo	25.524	32,1%	35.325	34,9%	35.080	34,7%	39.016	32,1%	38.016	31,3%
Risultato operativo	22.681	28,6%	32.101	31,7%	32.757	32,4%	36.234	29,8%	35.543	29,2%
Risultato netto di gruppo	15.115	19,0%	20.680	20,4%	19.664	19,4%	21.668	17,8%	20.771	17,1%

(\*) Si precisa che per primo margine si intende la differenza tra i ricavi e il costo del venduto che è costituito da acquisiti delle componenti di base, variazione delle rimanenze delle componenti di base, semilavorati e prodotti finiti e da lavorazioni esterne; si veda Sezione Prima, Capitolo 9, Paragrafo 9.2.3.

I ricavi del 2005 (su base IFRS) sono pari a Euro 121.578 migliaia rispetto a Euro 101.137 migliaia del 2004 (su base IFRS), evidenziando una crescita del 20,2%.

I ricavi del 2004 (su base ITA GAAP) sono pari a Euro 101.184 migliaia rispetto a Euro 79.426 migliaia del 2003 (su base ITA GAAP), evidenziando una crescita del 27,4%.

Tale crescita è principalmente dovuta all'incremento della penetrazione commerciale nei principali mercati di riferimento in conseguenza delle seguenti azioni intraprese per l'implementazione del piano strategico del Gruppo:

- sviluppo e rafforzamento della struttura del personale di vendita volto ad un miglior presidio di detti mercati nonché allo sviluppo di rapporti commerciali con nuovi clienti;
- ampliamento della gamma di prodotti offerti e sviluppo dei prodotti esistenti mediante applicazione di nuove soluzioni tecnologiche, in particolare per la Linea *Screen*;
- adozione di politiche di prezzo concorrenziali facendo leva su un modello di *business* flessibile ed efficiente teso all'ottimizzazione dei costi;
- apertura di nuove filiali nei mercati internazionali ritenuti ad alto potenziale di crescita;
- sviluppo dei rapporti commerciali con il canale di vendita della grande distribuzione organizzata di prodotti per il "fai-da-te".

Il miglioramento del primo margine del Gruppo nel 2004 è principalmente attribuibile a:

- la fusione per incorporazione di Motus S.p.A. in Nice (con efficacia dall'1 gennaio 2004) e conseguente unificazione nella sede di Oderzo della rispettive attività relative alla Linea *Screen* e *Gate*, che ha consentito una maggiore efficienza nell'approvvigionamento delle componenti di base e nella lavorazione dei prodotti (cfr. Sezione Prima, Capitolo 9, Paragrafo 9.2.1);
- incremento delle vendite di sistemi e prodotti con marginalità più elevata con particolare riferimento a quelli caratterizzati da un elevato contenuto di elettronica.

Il margine operativo lordo migliora tra il 2003 ed il 2004 sostanzialmente per effetto del miglioramento del primo margine.

Nel corso del 2005 il margine operativo lordo, pur mostrando un incremento in valore assoluto, subisce una flessione, in termini di incidenza percentuale sui ricavi, rispetto al 2004 per effetto soprattutto dell'incremento delle spese relative all'ampliamento e rafforzamento della struttura commerciale e al reperimento di risorse necessarie per sostenere lo sviluppo futuro. Tali spese sono così sintetizzabili:

- aumento dell'incidenza percentuale sui ricavi del costo del personale, con particolare riferimento alla forza vendita;

- incremento dei costi relativi alle commissioni variabili riconosciute al canale della grande distribuzione organizzata di prodotti per il “fai-da-te”;
- incremento dei costi per consulenze fiscali e legali relative principalmente all’apertura nel 2005 di nuove filiali e all’attività immobiliare oggetto della Scissione;
- consulenze per la creazione e realizzazione di nuovi prodotti e soluzioni tecnologiche e di *design*.

Il risultato operativo risente delle medesime dinamiche che hanno influenzato il margine operativo lordo. L’incidenza degli ammortamenti è diminuita nel conto economico 2004 IFRS rispetto al conto economico 2004 redatto secondo ITA GAAP a seguito dell’applicazione dei principi IFRS che non prevedono la rilevazione dell’ammortamento di avviamenti corrisposti in sede di acquisizione di partecipazioni di controllo di società, di terreni, dei costi di impianto ed ampliamento e dei brevetti.

Il risultato netto è in linea con l’andamento dei dati economici significativi di cui sopra e risente inoltre positivamente della posizione finanziaria netta di cassa.

## Analisi del conto economico

### Ricavi

Nella tabella seguente si riporta la ripartizione dei ricavi tra Italia ed estero e per area geografica di destinazione per il triennio considerato.

### Ripartizione dei ricavi tra Italia ed estero

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Italia	18.524	23,3%	20.031	19,8%	20.031	19,8%	22.474	18,5%
Estero	60.902	76,7%	81.153	80,2%	81.106	80,2%	99.104	81,5%
<b>Totale ricavi</b>	<b>79.426</b>	<b>100,0%</b>	<b>101.184</b>	<b>100,0%</b>	<b>101.137</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.578</b>	<b>100,0%</b>

### Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Francia	18.076	22,8%	25.895	25,6%	25.895	25,6%	34.382	28,3%
Italia	18.524	23,3%	20.031	19,8%	20.031	19,8%	22.474	18,5%
Europa a 15 (esclusa Italia e Francia)	21.408	26,9%	26.945	26,6%	26.945	26,7%	32.357	26,6%
Resto d’Europa	14.286	17,9%	19.697	19,5%	19.697	19,5%	22.181	18,2%
Asia e Oceania	2.144	2,7%	2.419	2,4%	2.372	2,3%	2.926	2,4%
Africa	1.477	1,9%	2.059	2,0%	2.059	2,0%	2.659	2,2%
Medio Oriente	2.518	3,2%	2.541	2,5%	2.541	2,5%	2.554	2,1%
America	993	1,3%	1.597	1,6%	1.597	1,6%	2.045	1,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>79.426</b>	<b>100,0%</b>	<b>101.184</b>	<b>100,0%</b>	<b>101.137</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.578</b>	<b>100,0%</b>

Dalla tabella precedente emerge che l’81,5% dei ricavi del 2005 viene effettuato all’estero. In Europa, primo mercato a livello mondiale, la Società ha realizzato nel 2005 oltre il 90% dei propri ricavi consolidati.

I ricavi realizzati all’estero evidenziano un andamento crescente (33,3% tra il 2003 ed il 2004 ITA GAAP e 22,2% tra il 2004 ed il 2005 IFRS) grazie al costante processo di espansione

che il Gruppo ha perseguito sia attraverso l'apertura di società controllate nei principali mercati di riferimento e/o ad elevato potenziale, sia attraverso lo sviluppo di rapporti commerciali con nuovi clienti.

## Francia

La Francia è storicamente uno dei più importanti mercati di riferimento per il settore in cui opera la Società ed ha costituito per il Gruppo Nice, nell'esercizio 2005, il primo paese in termini di ricavi (28,3% dei ricavi consolidati). Si rileva, inoltre, la forte crescita delle vendite registrata in tale mercato nel triennio di riferimento da parte del Gruppo (Euro 34.382 migliaia nel 2005 ed Euro 25.895 migliaia nel 2004, con una crescita del 32,8%; Euro 25.895 migliaia nel 2004 ed Euro 18.076 migliaia nel 2003, con una crescita del 43,3%). La crescita è dovuta principalmente all'incremento della penetrazione commerciale, attraverso il potenziamento della forza vendita nonché alla costituzione, nel 2003, della società Mhouse France Sarl dedicata alla commercializzazione dei sistemi e prodotti destinati alla grande distribuzione organizzata di prodotti per il "fai-da-te" nel territorio francese.

## Italia

L'Italia, seconda area geografica di riferimento per i prodotti Nice, è un mercato altamente competitivo caratterizzato dalla presenza di alcuni tra i più importanti operatori del settore in relazione alla Linea Gate. I ricavi del Gruppo evidenziano una crescita del 12,2% nel 2005, rispetto al 2004, (passando da Euro 20.031 migliaia nel 2004 ad Euro 22.474 migliaia nel 2005) e una crescita dell'8,1% nel 2004, rispetto al 2003, (passando da Euro 18.524 migliaia nel 2003 ad Euro 20.031 migliaia nel 2004). Tale crescita è legata principalmente al potenziamento della forza vendita, all'ingresso nel canale di vendita dei grossisti di materiale elettrico ed all'incremento dell'attività commerciale della sede secondaria di Roma.

## Europa a 15

Anche con riferimento all'Europa a 15 (con esclusione di Italia e Francia) i risultati del Gruppo evidenziano una significativa crescita dei ricavi (+20,1% nel 2005 rispetto al 2004 passando da Euro 26.945 migliaia ad Euro 32.357 migliaia e +25,9% nel 2004 rispetto al 2003 passando da Euro 21.408 migliaia ad Euro 26.945 migliaia). Tale incremento è imputabile principalmente alla crescita delle vendite registrate nel mercato spagnolo, belga e britannico. Le vendite in Spagna hanno beneficiato del momento positivo registrato dall'economia spagnola in generale e dal settore dell'edilizia residenziale in particolare, del potenziamento della forza vendita e dell'introduzione di prodotti dedicati alle specifiche esigenze dei canali di vendita. Per quanto concerne il mercato belga e britannico, la crescita dipende principalmente dall'apertura di filiali sul territorio e dalle azioni di *marketing* intraprese, con particolare riferimento alla formazione dedicata ai clienti.

## Resto d'Europa

Per quanto concerne il resto d'Europa, i risultati del Gruppo evidenziano una sensibile crescita dei ricavi (+12,6% nel 2005 rispetto al 2004 passando da Euro 19.687 migliaia ad Euro 22.181 migliaia e +37,9% del 2004 rispetto al 2003 passando da Euro 19.697 migliaia ad Euro 14.286 migliaia) L'incremento è in particolar modo attribuibile al buon andamento delle vendite nel mercato russo e polacco favorito dalla crescente esigenza di sicurezza e dal positivo andamento del settore dell'edilizia, dalla commercializzazione di prodotti con caratteristiche adatte alle condizioni meteorologiche dei mercati cui sono destinati, nonché dal miglioramento degli *standard* di vita di alcune fasce della popolazione.

## Resto del mondo

Anche per quanto riguarda il resto del mondo (Medio Oriente, Asia, Africa ed America) si evidenzia una crescita dei ricavi del Gruppo (+18,9% nel 2005 rispetto al 2004 passando da Euro 8.569 migliaia ad Euro 10.184 migliaia e +20,8% nel 2004 rispetto al 2003 passando da Euro 7.132 migliaia ad Euro 8.616 migliaia). In particolare, con riferimento alle singole aree geografiche, si evidenzia quanto segue:

- Asia e Oceania: la crescita tra il 2004 ed il 2005 è stata pari al 23,4% (da Euro 2.372 migliaia ad Euro 2.926 migliaia); la crescita tra il 2003 ed il 2004 è stata pari al 12,8% (da Euro 2.144 migliaia ad Euro 2.419 migliaia). Tali incrementi sono principalmente dovuti alla società controllata cinese che sta rafforzando la propria penetrazione commerciale, in particolare attraverso l'incremento delle attività di *marketing*, una maggiore presenza agli eventi fieristici e lo sviluppo di rapporti commerciali con nuovi clienti;
- America: la crescita tra il 2004 ed il 2005 è stata pari al 28,1% (da Euro 1.597 migliaia ad Euro 2.045 migliaia); la crescita tra il 2003 ed il 2004 è stata pari al 60,8% (da Euro 993 migliaia ad Euro 1.597 migliaia). Tali incrementi sono principalmente attribuibili all'incremento del numero di prodotti omologati ai sensi della normativa statunitense (certificazione di prodotto UL), condizione necessaria per commercializzare i propri prodotti in tale area ed al rafforzamento della forza vendita;
- Africa: la crescita tra il 2004 ed il 2005 è stata pari al 29,1% (da Euro 2.059 migliaia ad Euro 2.659 migliaia); la crescita tra il 2003 ed il 2004 è stata pari al 39,4% (da Euro 1.477 migliaia ad Euro 2.059 migliaia). Tale andamento è dovuto principalmente allo sviluppo di nuovi rapporti commerciali con distributori indipendenti, alla crescente esigenza di sicurezza che caratterizza tali aree geografiche e all'introduzione di prodotti dedicati alle specifiche esigenze di tali Paesi.

Nella tabella seguente si riporta la ripartizione dei ricavi per linea di prodotto.

### Ripartizione delle vendite Linea Gate e Linea Screen

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Linea Gate	60.808	76,6%	73.899	73,0%	73.939	73,1%	84.146	69,2%
Linea Screen	18.618	23,4%	27.285	27,0%	27.198	26,9%	37.432	30,8%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>79.426</b>	<b>100%</b>	<b>101.184</b>	<b>100%</b>	<b>101.137</b>	<b>100%</b>	<b>121.578</b>	<b>100%</b>

I ricavi delle vendite di prodotti della Linea Gate passano da Euro 73.939 migliaia nel 2004 ad Euro 84.146 migliaia nel 2005 (+13,8%) e da Euro 60.808 migliaia nel 2003 ad Euro 73.899 migliaia nel 2004 (+21,5%) grazie principalmente all'ampliamento della gamma di prodotti, al potenziamento della forza vendita, all'apertura di nuove filiali e allo sviluppo di rapporti commerciali con il canale di vendita dei grossisti di materiale elettrico.

I ricavi delle vendite di prodotti della Linea Screen passano invece da Euro 27.198 migliaia nel 2004 ad Euro 37.432 migliaia nel 2005 (+37,6%) e da Euro 18.618 migliaia nel 2003 ad Euro 27.285 migliaia nel 2004 (+46,6%) grazie principalmente all'investimento nello sviluppo e nella commercializzazione di nuovi prodotti, ad elevato contenuto di elettronica, alle politiche di prezzo concorrenziali adottate, nonché all'avvio dell'integrazione della forza vendita della Linea Gate con la Linea Screen. L'incidenza delle vendite di prodotti della linea Screen sui ricavi complessivi passa da 23,4% nel 2003 ITA GAAP a 30,8% nel 2005 IFRS.

**Costi operativi**

Le tabelle che seguono mostrano l'evoluzione dei costi operativi negli esercizi considerati.

**(a) Costi per consumi delle componenti di base e materiale di consumo**

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Acquisti delle componenti di base, semilavorati e di consumo	30.631	38,6%	36.725	36,3%	36.770	36,4%	49.172	40,4%
Acquisti delle componenti di base	29.592	37,3%	35.301	34,9%	35.346	34,9%	47.013	38,7%
Altri acquisti industriali (*)	150	0,2%	181	0,2%	181	0,2%	451	0,4%
Acquisti commerciali (**)	682	0,9%	1.218	1,2%	1.218	1,2%	1.660	1,4%
Acquisti generali	207	0,3%	25	0,0%	25	0,0%	48	0,0%
Variazione rimanenze componenti di base	(672)	-0,8%	(2.413)	-2,4%	(2.413)	-2,4%	(862)	-0,7%
Variazione rimanenze di semilavorati, e prodotti finiti	(1.586)	-2,0%	(1.231)	-1,2%	(1.552)	-1,5%	(7.795)	-6,4%
<b>Costi per consumi delle componenti di base e materiale di consumo</b>	<b>28.373</b>	<b>35,7%</b>	<b>33.081</b>	<b>32,7%</b>	<b>32.805</b>	<b>32,4%</b>	<b>40.515</b>	<b>33,3%</b>

(\*) La voce altri acquisti industriali comprende principalmente i trasporti su acquisti.

(\*\*) La voce acquisti commerciali si riferisce prevalentemente all'acquisto di materiale pubblicitario (in particolare cataloghi, listini di vendita ed espositori di prodotto).

**2005 IFRS Vs 2004 IFRS**

I costi per consumi delle componenti di base e materiale di consumo aumentano da Euro 32.805 migliaia nell'esercizio 2004 ad Euro 40.515 migliaia nell'esercizio 2005 per effetto dell'incremento dei volumi di vendita. La maggiore incidenza sui ricavi di tali costi, che passa dal 32,4% dell'esercizio 2004 al 33,3% dell'esercizio 2005, è dovuta all'effetto della politica promozionale delle vendite adottata negli ultimi due mesi dello scorso esercizio che ha determinato minori ricavi a parità di costi e volumi di vendita. Inoltre i costi per acquisti delle componenti di base, al netto della variazione delle rimanenze, passano da Euro 31.381 migliaia a Euro 38.356 migliaia, con un'incidenza sui ricavi rispettivamente del 31,0% e 31,5%.

**2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP**

La prima applicazione degli IFRS ha comportato una diminuzione di Euro 276 migliaia (-0,8%) dei costi per acquisti delle componenti di base e materiale di consumo che sono passati da Euro 33.081 migliaia secondo gli ITA GAAP ad Euro 32.805 migliaia secondo gli IFRS. La diminuzione è dovuta al consolidamento integrale della Shanghai Nice Home Automation Ltd.

**2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP**

I costi per consumi delle componenti di base e materiale di consumo nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 33.081 migliaia, rispetto ad Euro 28.373 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 4.708 migliaia, pari al 16,6%. Il peso percentuale sui ricavi è invece diminuito dal 35,7% dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 al 32,7% dell'esercizio successivo a causa del positivo impatto sui costi per acquisti delle componenti di base dei seguenti fattori:

- fusione per incorporazione di Motus S.p.A. in Nice (con efficacia dall'1 gennaio 2004) e conseguente unificazione nella sede di Oderzo delle rispettive attività relative alla Linea



*Screen e Gate*, che ha consentito una maggiore efficienza nell'approvvigionamento delle componenti di base e nella lavorazione dei prodotti;

- incremento delle vendite di sistemi e prodotti con marginalità più elevata, con particolare riferimento a quelli caratterizzati da un elevato contenuto di elettronica.

(b) *Costi per servizi*

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
<i>Servizi diretti di produzione:</i>	7.869	9,9%	8.633	8,5%	8.633	8,5%	9.667	8,0%
Lavorazioni esterne	7.869	9,9%	8.633	8,5%	8.633	8,5%	9.667	8,0%
<i>Servizi industriali:</i>	772	1,0%	1.123	1,1%	1.205	1,2%	1.359	1,1%
Manutenzioni e riparazioni	253	0,3%	392	0,4%	392	0,4%	351	0,3%
Utenze varie	249	0,3%	212	0,2%	280	0,3%	439	0,4%
Progettazioni esterne	208	0,3%	406	0,4%	420	0,4%	365	0,3%
Spese marchi e brevetti	62	0,1%	113	0,1%	113	0,1%	204	0,2%
<i>Servizi commerciali:</i>	3.955	5,0%	6.289	6,2%	6.448	6,4%	8.673	7,1%
Costi di trasporto	1.193	1,5%	1.714	1,7%	1.714	1,7%	2.126	1,7%
Pubblicità	636	0,8%	1.268	1,3%	1.317	1,3%	1.614	1,3%
Consulenze commerciali	526	0,7%	652	0,6%	652	0,6%	1.115	0,9%
Viaggi e trasferte	690	0,9%	981	1,0%	1.063	1,1%	1.297	1,1%
Provvigioni e altri costi comm.	910	1,1%	1.674	1,7%	1.702	1,7%	2.521	2,1%
<i>Servizi generali:</i>	3.074	3,9%	3.666	3,6%	3.788	3,7%	5.493	4,5%
Compensi ad amm. e sindaci	1.571	2,0%	1.810	1,8%	1.890	1,9%	2.472	2,0%
Consulenze fiscali e legali	489	0,6%	744	0,7%	744	0,7%	1.243	1,0%
Altre spese di gestione	1.014	1,3%	1.112	1,1%	1.154	1,1%	1.778	1,5%
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>15.670</b>	<b>19,7%</b>	<b>19.711</b>	<b>19,5%</b>	<b>20.074</b>	<b>19,8%</b>	<b>25.192</b>	<b>20,7%</b>

2005 IFRS Vs 2004 IFRS

I costi per servizi nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 25.192 migliaia, rispetto ad Euro 20.074 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 5.118 migliaia, pari al 25,5%. Il peso percentuale sui ricavi è aumentato dal 19,8% dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 al 20,7% dell'esercizio successivo. I fattori che hanno determinato tale aumento sono attribuibili principalmente a:

- incremento dei costi per provvigioni e altri costi commerciali (che passano da 1,7% dei ricavi nel 2004 a 2,1% nel 2005, con un incremento pari allo 0,4%). Tale incremento è attribuibile all'aumento dei costi relativi alle commissioni variabili riconosciute al canale della grande distribuzione organizzata di prodotti per il "fai-da-te" in funzione del raggiungimento di obiettivi di vendita prefissati, all'attivazione di ulteriori centri di assistenza tecnica e all'incremento delle spese relative alle manifestazioni fieristiche e ad eventi promozionali con clienti;
- incremento dei costi per consulenze commerciali (che passano da 0,6% dei ricavi nel 2004 a 0,9% nel 2005, con un incremento pari allo 0,3%). Tali costi sono prevalentemente riferibili all'incremento dell'attività di consulenza prestata dalla società Blu S.r.l. che collabora con Nice alla definizione del *design* dei prodotti e delle politiche di *marketing* e comunicazione;
- incremento dei costi per consulenze fiscali e legali (che passano dallo 0,7% dei ricavi nel 2004 a 1,0% nel 2005, con un incremento pari allo 0,3%) relative principalmente all'apertura nel 2005 di nuove filiali e all'attività immobiliare oggetto della Scissione;
- incremento delle altre spese di gestione (prevalentemente costituite da costi per assicurazioni, spese telefoniche ed altri costi generali) che passano dallo 1,1% nel 2004 al 1,5% dei ricavi nel 2005, con un incremento pari allo 0,4%.

Il costo complessivo per lavorazioni esterne si incrementa in valore assoluto da Euro 8.633 migliaia nel 2004 a Euro 9.667 migliaia nel 2005, con un incremento del 11,9%, mentre l'incidenza sui ricavi diminuisce dall'8,5% nel 2004 all'8,0% nel 2005, con un decremento pari allo 0,5%, per effetto dell'aumento delle vendite di prodotti e sistemi a maggiore marginalità, caratterizzati da un maggior utilizzo di componenti elettroniche.

#### 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

La prima applicazione degli IFRS ha comportato un aumento pari ad Euro 363 migliaia (1,8%) nei costi per servizi, che sono passati da Euro 19.711 migliaia secondo gli ITA GAAP ad Euro 20.074 migliaia secondo gli IFRS. L'aumento è dovuto al consolidamento integrale della Shanghai Nice Home Automation Ltd. e dallo storno della capitalizzazione dei costi sostenuti per brevetti.

#### 2004 ITA GAAP VS 2003 ITA GAAP

I costi per servizi nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 19.711 migliaia, rispetto ad Euro 15.670 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 4.041 migliaia, pari al 25,8%. Il peso percentuale sui ricavi ha subito una lieve diminuzione passando dal 19,7% dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 al 19,5% dell'esercizio successivo.

Si segnala in particolare la significativa diminuzione dell'incidenza percentuale del costo delle lavorazioni esterne (che passano dal 9,9% dei ricavi nel 2003 all'8,5% nel 2004, con un decremento pari all'1,4%) principalmente dovuta ai seguenti fattori:

- fusione per incorporazione di Motus S.p.A. in Nice (con efficacia dall'1 gennaio 2004) e conseguente unificazione nella sede di Oderzo delle rispettive attività relative alla Linea *Screen* e *Gate*, che ha consentito una maggiore efficienza nell'approvvigionamento delle componenti di base e nella lavorazione dei prodotti;
- incremento delle vendite di sistemi e prodotti con marginalità più elevata, con particolare riferimento a quelli caratterizzati da un elevato contenuto di elettronica.

L'aumento dell'incidenza dei costi per provvigioni di vendita ed altri costi commerciali (che passa dall'1,1% nel 2003 a 1,7% nel 2004, con un incremento pari allo 0,6%) è attribuibile prevalentemente all'aumento dei ricavi realizzato attraverso il canale della grande distribuzione organizzata di prodotti per il "fai-da-te" che prevede il riconoscimento di commissioni variabili in funzione del raggiungimento di obiettivi prefissati di vendita.

I costi di pubblicità passano da Euro 636 migliaia ad Euro 1.268 migliaia tra il 2003 ed il 2004 con un aumento di Euro 632 migliaia (+99,4%) a seguito dell'investimento pubblicitario del Gruppo sia verso i canali di distribuzione sia verso l'utilizzatore finale.

#### (c) Costi per godimento beni di terzi

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Affitti passivi (*)	451	0,6%	508	0,5%	552	0,5%	709	0,6%
Noleggi (**)	575	0,7%	795	0,8%	795	0,8%	1.031	0,8%
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>1.026</b>	<b>1,3%</b>	<b>1.303</b>	<b>1,3%</b>	<b>1.347</b>	<b>1,3%</b>	<b>1.740</b>	<b>1,4%</b>

(\*) Canoni di locazione degli immobili presi in affitto da alcune società del Gruppo.

(\*\*) Canoni corrisposti per il noleggio degli autoveicoli dati in dotazione prevalentemente al personale di vendita.

## 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

I costi per godimento beni di terzi nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 1.740 migliaia, rispetto ad Euro 1.347 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 393 migliaia, pari al 29,2%. Il peso percentuale sui ricavi è rimasto sostanzialmente invariato nei due esercizi.

## 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

La prima applicazione degli IFRS ha comportato un aumento di Euro 44 migliaia (3,4%) nei costi per godimento di beni di terzi, che sono passati da Euro 1.303 migliaia secondo ITA GAAP ad Euro 1.347 migliaia. L'aumento è imputabile al consolidamento integrale della Shanghai Nice Home Automation Ltd, ed al conseguente riconoscimento del costo dell'affitto della sede della controllata cinese.

## 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

I costi per godimento beni di terzi nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 1.303 migliaia, rispetto ad Euro 1.026 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 277 migliaia, pari al 26,9%. Il peso percentuale sui ricavi dei costi per godimento beni di terzi è rimasto sostanzialmente invariato nei due esercizi.

*(d) Costi del personale:*

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Salari e stipendi	7.050	8,9%	9.177	9,1%	9.254	9,1%	12.285	10,1%
Oneri sociali	1.254	1,6%	1.469	1,5%	1.469	1,5%	1.811	1,5%
Trattamento di fine rapporto	289	0,4%	342	0,3%	332	0,3%	406	0,3%
Altri costi	10	0,0%	57	0,1%	57	0,1%	81	0,1%
<b>Totale costi del personale</b>	<b>8.603</b>	<b>10,8%</b>	<b>11.045</b>	<b>10,9%</b>	<b>11.112</b>	<b>11,0%</b>	<b>14.583</b>	<b>12,0%</b>

Si rappresenta di seguito l'evoluzione del numero di dipendenti alla fine di ogni esercizio del triennio considerato:

	2003 ITA GAAP	2004 ITA GAAP	2004 IFRS	2005 IFRS
Dirigenti	4	3	3	3
Impiegati	193	255	270	351
Operai	48	54	59	72
<b>Totale dipendenti</b>	<b>245</b>	<b>312</b>	<b>332</b>	<b>426</b>

## 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

Il costo del personale è aumentato del 31,2% rispetto all'esercizio precedente. Tale aumento è dovuto all'incremento dell'organico connesso alla politica di rafforzamento che il Gruppo sta perseguendo al fine di accompagnare la crescita dell'attività.

## 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

La prima applicazione degli IFRS non ha comportato variazioni significative al costo del personale che è passato da Euro 11.045 migliaia secondo gli ITA GAAP ad Euro 11.112 migliaia secondo gli IFRS, con un incremento di Euro 67 migliaia (0,6%).

## 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

Il costo del personale è aumentato del 28,4% rispetto all'esercizio precedente. Il peso percentuale sui ricavi è rimasto sostanzialmente invariato.

(e) *Altri costi di gestione:*

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Costi generali:	291	0,4%	530	0,5%	530	0,5%	688	0,6%
Accantonamento fondo svalutazione crediti	226	0,3%	440	0,4%	440	0,4%	508	0,4%
Altri accantonamenti	65	0,1%	90	0,1%	90	0,1%	180	0,1%
Altri oneri	468	0,6%	610	0,6%	610	0,6%	715	0,6%
<b>Totale altri costi di gestione</b>	<b>759</b>	<b>1,0%</b>	<b>1.140</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.140</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.403</b>	<b>1,2%</b>

## 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

Gli altri costi di gestione sono aumentati del 23% rispetto all'esercizio precedente a seguito dei maggiori accantonamenti ed all'incremento degli altri oneri dovuto principalmente a oneri tributari imputabili alla controllata francese Nice France S.a.s.

## 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

La prima applicazione degli IFRS non ha comportato variazioni.

## 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

Gli altri costi di gestione sono aumentati del 50,2% a seguito di maggiori accantonamenti e perdite su crediti registrati nell'esercizio 2004 ed all'incremento degli altri oneri principalmente dovuto all'aumento della tassazione indiretta della controllata francese.

(f) *Altri proventi:*

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Altri proventi	529	0,7%	421	0,4%	421	0,4%	871	0,7%

La voce "altri proventi" accoglie principalmente locazioni attive, risarcimenti, plusvalenze realizzate dalla vendita di beni ammortizzabili, contributi in conto esercizio e altri ricavi.

## 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

Gli altri proventi nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 registrano una crescita di Euro 450 migliaia relativa, *inter alia*, al risarcimento da parte di un fornitore ed a contributi su spese pubblicitarie da parte dei clienti. L'incidenza percentuale sui ricavi passa dallo 0,4% dello scorso esercizio allo 0,7% del 31 dicembre 2005.

## 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

La prima applicazione degli IFRS non ha comportato variazioni.

## 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

Gli altri proventi nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 registrano una diminuzione di Euro 108 migliaia. Il peso percentuale sui ricavi è diminuito dello 0,3%.

*Ammortamenti:*

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Immobilizzazioni materiali	1.413	1,8%	1.690	1,7%	1.640	1,6%	2.004	1,7%
Immobilizzazioni immateriali	1.430	1,8%	1.534	1,5%	683	0,7%	778	0,6%
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>2.843</b>	<b>3,6%</b>	<b>3.224</b>	<b>3,2%</b>	<b>2.323</b>	<b>2,3%</b>	<b>2.782</b>	<b>2,3%</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente all'ammortamento di stampi, macchinari per collaudo, impianti, mobili e arredi, attrezzature informatiche e automezzi, oltre all'ammortamento dei fabbricati in *leasing* contabilizzati con il metodo finanziario.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente all'ammortamento del marchio Nice derivante dal conferimento di ramo d'azienda da parte di Nice Group S.p.A. avvenuto nel 1998 ed all'ammortamento dell'investimento relativo al nuovo *software* gestionale Axapta.

## 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

Gli ammortamenti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 2.782 migliaia, rispetto ad Euro 2.323 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 459 migliaia, pari al 19,8%. Il peso percentuale sui ricavi è rimasto invariato nei due esercizi.

## 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

La prima applicazione degli IFRS ha comportato una diminuzione pari ad Euro 901 migliaia degli ammortamenti che sono passati da Euro 3.224 migliaia secondo ITA GAAP ad Euro 2.323 migliaia secondo IFRS. Tale effetto deriva principalmente dall'eliminazione, secondo i principi IFRS, dell'ammortamento degli avviamenti corrisposti in sede di acquisizione di partecipazioni di controllo di società (Motus S.p.A., Nice France S.a.s., Nice Automatismos España S.A.), dell'ammortamento dei terreni, dei costi di impianto e di ampliamento e dei brevetti (in quanto queste immobilizzazioni immateriali sono direttamente spese), parzialmente compensato dai maggiori ammortamenti derivanti dal consolidamento integrale della Shanghai Nice Home Automation Ltd..

## 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

Gli ammortamenti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 3.224 migliaia, rispetto ad Euro 2.843 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 381 migliaia ed una diminuzione percentuale sui ricavi dello 0,4%.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali hanno registrato un incremento dovuto principalmente all'acquisto nel 2004 del nuovo *software* gestionale Axapta. L'incidenza percentuale sui ricavi registra invece una diminuzione, passando dall'1,8% del 2003 all'1,5% del 2004. L'incidenza sui ricavi degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali rimane invece sostanzialmente invariata.

*Proventi e oneri finanziari:*

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Proventi finanziari	364	0,5%	727	0,7%	815	0,8%	1.220	1,0%
Oneri finanziari	(1.062)	-1,3%	(1.024)	-1,0%	(1.024)	-1,0%	(1.338)	-1,1%
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>(698)</b>	<b>-0,9%</b>	<b>(297)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>(209)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>(118)</b>	<b>-0,1%</b>

I proventi finanziari comprendono interessi attivi bancari, utili su cambi ed interessi attivi su altre attività finanziarie.

Gli oneri finanziari comprendono principalmente perdite su cambi, sconti cassa concessi a clienti per pagamento anticipato e interessi passivi relativi ai contratti in essere con società di *leasing*.

## 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

I proventi finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 1.220 migliaia, rispetto ad Euro 815 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 405 migliaia, pari al 49,7%, imputabile principalmente agli interessi attivi bancari a seguito delle disponibilità liquide del Gruppo (pari ad Euro 32.053 migliaia al 31 dicembre 2005 e ad Euro 32.037 migliaia al 31 dicembre 2004) ed agli utili su cambi derivanti per lo più dal rafforzamento della valuta polacca.

Il Gruppo realizza i propri ricavi prevalentemente in Euro. I ricavi realizzati dalle società del Gruppo che predispongono bilanci in valuta diversa dall'Euro al 31 dicembre 2005 hanno avuto un'incidenza inferiore al 9% dei ricavi totali e sono per lo più costituiti dai ricavi verso terzi della controllata polacca che rappresentano il 5,8% dei ricavi consolidati e dai ricavi verso terzi della controllata inglese che rappresentano l'1,2% dei ricavi consolidati.

Si segnala che anche gli acquisti delle componenti di base sono prevalentemente realizzati in Euro.

Gli oneri finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 1.338 migliaia rispetto ad Euro 1.024 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 314 migliaia, pari al 30,7%, dovuto principalmente ai maggiori sconti cassa concessi ai clienti ed agli oneri di pre-locazione relativi ai contratti di *leasing*, oggetto della Scissione.

## 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

La prima applicazione degli IFRS ha positivamente influenzato il risultato della gestione finanziaria, che passa da Euro -297 migliaia secondo ITA GAAP ad Euro -209 migliaia secondo IFRS, con un miglioramento pari ad Euro 88 migliaia dovuto alla contabilizzazione a *fair value* (richiesta dai principi IFRS) dei titoli azionari quotati posseduti dalla Società. Si segnala che tali titoli sono stati oggetto della Scissione.

## 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

I proventi finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 727 migliaia, rispetto ad Euro 364 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 363 migliaia, pari al 99,7%. Tale incremento è principalmente imputabile agli interessi attivi bancari in seguito alle maggiori disponibilità liquide del Gruppo (pari ad Euro 31.381 migliaia al 31 dicembre 2004 rispetto ad Euro 16.651 migliaia al 31 dicembre 2003, con un incremento di Euro 14.730 migliaia pari all'88,5%).

Gli oneri finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 1.024 migliaia, rispetto ad Euro 1.062 migliaia dell'esercizio precedente.

#### Svalutazioni di partecipazioni:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Svalutazione partecipazioni	-	0,0%	340	0,3%	-	-	-	-
<b>Totale svalutazione partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>340</b>	<b>0,3%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>

#### 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

Nei bilanci chiusi al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2004 non sono presenti svalutazioni di partecipazioni.

#### 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

La prima applicazione degli IFRS ha comportato il consolidamento integrale della Shanghai Home Automation Ltd., e la conseguente eliminazione della svalutazione di Euro 340 migliaia, registrata invece nel bilancio 2004 predisposto secondo i Principi Contabili Italiani.

#### 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

Le svalutazioni delle partecipazioni, che non erano presenti nel bilancio 2003, ammontano ad Euro 340 migliaia nel 2004 e riguardano la partecipazione nella società controllata cinese Shanghai Nice Home Automation Ltd, valutata con il metodo del patrimonio netto, in seguito a perdite pari a Euro 340 migliaia.

#### Imposte dell'esercizio:

Le imposte di esercizio sono relative alle imposte correnti e differite calcolate in base alle diverse aliquote vigenti nei Paesi in cui sono localizzate le società del Gruppo.

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Imposte correnti	5.028	6,3%	9.181	9,1%	9.181	9,1%	10.270	8,4%
Imposte (anticipate) differite nette	1.756	2,2%	1.608	1,6%	3.708	3,6%	4.209	3,5%
<b>Totale imposte</b>	<b>6.784</b>	<b>8,5%</b>	<b>10.789</b>	<b>10,7%</b>	<b>12.889</b>	<b>12,7%</b>	<b>14.479</b>	<b>11,9%</b>

La tabella successiva evidenzia l'evoluzione del risultato ante imposte e delle imposte sul reddito negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>21.983</b>	<b>27,7%</b>	<b>31.464</b>	<b>31,1%</b>	<b>32.548</b>	<b>32,2%</b>	<b>36.116</b>	<b>29,7%</b>
Imposte dell'esercizio	(6.784)	8,5%	(10.789)	10,7%	(12.889)	12,7%	(14.479)	11,9%
<b>Incidenza sul risultato ante imposte</b>	<b>30,9%</b>		<b>34,3%</b>		<b>39,6%</b>		<b>40,1%</b>	

## 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

Le imposte nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 14.479 migliaia, rispetto ad Euro 12.889 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 1.590 migliaia, pari al 12,3%. L'incidenza media delle imposte sul reddito imponibile passa da 39,6% al 31 dicembre 2004 a 40,1% al 31 dicembre 2005, con una variazione dello 0,5%. Tale effetto risente della non rilevazione delle imposte anticipate sulle perdite fiscali realizzate da alcune filiali estere in fase di *start up*, in quanto non ritenute recuperabili con ragionevole certezza e, in misura minore, dei maggiori costi indeducibili sostenuti dalla Società.

## 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

La prima adozione degli IFRS ha comportato un aumento delle imposte a seguito (i) del diverso riconoscimento delle imposte anticipate sulle rivalutazioni dei marchi e dei brevetti effettuate solo ai fini fiscali, per un importo di Euro 1.817 migliaia, come descritto nella Sezione Prima Capitolo 20, Paragrafo 20.2.2, e (ii) delle maggiori imposte dovute all'eliminazione degli ammortamenti su terreni, costi di impianto e ampliamento e brevetti. Conseguentemente l'incidenza delle imposte sul risultato ante imposte del Gruppo aumenta e tale maggiore incidenza è solo parzialmente compensata dall'incremento del risultato ante imposte connesso all'eliminazione degli ammortamenti sugli avviamenti.

## 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

Le imposte nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 10.789 migliaia, rispetto ad Euro 6.784 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 4.005 migliaia, pari al 59%.

L'incidenza sul reddito imponibile passa dal 30,9% del 2003 al 34,3% nel 2004 per effetto dell'incremento dell'utile ante imposte che determina una riduzione in termini percentuali del beneficio fiscale derivante dalla rivalutazione di alcuni beni immateriali d'impresa.

**9.2.2. Primo margine e margine operativo lordo**

Nella tabella che segue si riporta la riclassificazione dei costi operativi secondo lo schema gestionale adottato dalla Società per identificare il primo margine e il margine operativo lordo.

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Ricavi	79.426	100,0%	101.184	100,0%	101.137	100,0%	121.578	100,0%
Costo del venduto	(35.203)	-44,3%	(40.290)	-39,8%	(40.014)	-39,6%	(48.023)	-39,5%
<b>Primo margine</b>	<b>44.223</b>	<b>55,7%</b>	<b>60.894</b>	<b>60,2%</b>	<b>61.123</b>	<b>60,4%</b>	<b>73.555</b>	<b>60,5%</b>
Costi industriali	(922)	-1,2%	(1.304)	-1,3%	(1.386)	-1,4%	(1.810)	-1,5%
Costi commerciali	(4.637)	-5,8%	(7.507)	-7,4%	(7.666)	-7,6%	(10.333)	-8,5%
Costi generali	(5.066)	-6,4%	(6.134)	-6,1%	(6.300)	-6,2%	(8.684)	-7,1%
Costi del personale	(8.603)	-10,8%	(11.045)	-10,9%	(11.112)	-11,0%	(14.583)	-12,0%
Altri proventi	529	0,7%	421	0,4%	421	0,4%	871	0,7%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>25.524</b>	<b>32,1%</b>	<b>35.325</b>	<b>34,9%</b>	<b>35.080</b>	<b>34,7%</b>	<b>39.016</b>	<b>32,1%</b>



Nel costo del venduto sono compresi gli acquisti diretti delle componenti di base e materiale di consumo, la variazione delle rimanenze delle componenti di base, dei semilavorati e dei prodotti finiti ed i costi delle lavorazioni esterne, come di seguito rappresentato:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Acquisti delle componenti di base	29.592	37,3%	35.301	34,9%	35.346	34,9%	47.013	38,7%
Variazione rimanenze componenti di base	(672)	-0,8%	(2.413)	-2,4%	(2.413)	-2,4%	(862)	-0,7%
Variazione rimanenze semilavorati e prodotti finiti	(1.586)	-2,0%	(1.231)	-1,2%	(1.552)	-1,5%	(7.795)	-6,4%
Lavorazioni esterne	7.869	9,9%	8.633	8,5%	8.633	8,5%	9.667	8,0%
<b>Totale costo del venduto</b>	<b>35.203</b>	<b>44,3%</b>	<b>40.290</b>	<b>39,8%</b>	<b>40.014</b>	<b>39,6%</b>	<b>48.023</b>	<b>39,5%</b>

I costi industriali sono costituiti principalmente dai costi delle progettazioni esterne e dai costi per energia elettrica, manutenzioni e riparazioni. In particolare:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Progettazioni esterne	208	0,3%	406	0,4%	420	0,4%	365	0,3%
Utenze varie	249	0,3%	212	0,2%	280	0,3%	439	0,4%
Manutenzioni e riparazioni	253	0,3%	392	0,4%	392	0,4%	351	0,3%
Spese marchi e brevetti	62	0,1%	113	0,1%	113	0,1%	204	0,2%
Altri acquisti industriali	150	0,2%	181	0,2%	181	0,2%	451	0,4%
<b>Totale costi industriali</b>	<b>922</b>	<b>1,2%</b>	<b>1.304</b>	<b>1,3%</b>	<b>1.386</b>	<b>1,4%</b>	<b>1.810</b>	<b>1,5%</b>

I costi commerciali comprendono costi di trasporto, di pubblicità, acquisti commerciali, consulenze commerciali, viaggi e trasferte, provvigioni ed altri costi commerciali, come di seguito rappresentato:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Costi di trasporto	1.193	1,5%	1.714	1,7%	1.714	1,7%	2.126	1,7%
Pubblicità	636	0,8%	1.268	1,3%	1.317	1,3%	1.614	1,3%
Acquisti commerciali	682	0,9%	1.218	1,2%	1.218	1,2%	1.660	1,4%
Consulenze commerciali	526	0,7%	652	0,6%	652	0,6%	1.115	0,9%
Viaggi e trasferte	690	0,9%	981	1,0%	1.063	1,1%	1.297	1,1%
Provvigioni e altri costi commerciali	910	1,1%	1.674	1,7%	1.702	1,7%	2.521	2,1%
<b>Totale costi commerciali</b>	<b>4.637</b>	<b>5,8%</b>	<b>7.507</b>	<b>7,4%</b>	<b>7.666</b>	<b>7,6%</b>	<b>10.333</b>	<b>8,5%</b>

I costi generali comprendono principalmente le spese di gestione, i compensi ad amministratori e sindaci (compresi gli amministratori delle società controllate), i costi di noleggio, le consulenze legali e fiscali e gli affitti, come di seguito rappresentato:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 ITA GAAP	% sui Ricavi	2004 IFRS	% sui Ricavi	2005 IFRS	% sui Ricavi
Altre spese di gestione	1.014	1,3%	1.112	1,1%	1.154	1,1%	1.778	1,5%
Compensi ad amministratori e sindaci	1.571	2,0%	1.810	1,8%	1.890	1,9%	2.472	2,0%
Noleggi	575	0,7%	795	0,8%	795	0,8%	1.031	0,8%
Consulenze fiscali e legali	489	0,6%	744	0,7%	744	0,7%	1.243	1,0%
Affitti passivi	451	0,6%	508	0,5%	552	0,5%	709	0,6%
Altri oneri	468	0,6%	610	0,6%	610	0,6%	715	0,6%
Acc. fondo sv. crediti	226	0,3%	440	0,4%	440	0,4%	508	0,4%
Acquisti generali	207	0,3%	25	0,0%	25	0,0%	48	0,0%
Altri accantonamenti	65	0,1%	90	0,1%	90	0,1%	180	0,1%
<b>Totale costi generali</b>	<b>5.066</b>	<b>6,4%</b>	<b>6.134</b>	<b>6,1%</b>	<b>6.300</b>	<b>6,2%</b>	<b>8.684</b>	<b>7,1%</b>

### 9.2.3 Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005

Nel presente paragrafo si commentano le principali rettifiche effettuate sul conto economico consolidato del Gruppo Nice per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 predisposto in conformità agli IFRS allo scopo di predisporre il conto economico consolidato pro-forma per lo stesso periodo. Tali rettifiche danno effetto retroattivo all' 1 gennaio 2005 alla Scissione con efficacia a far data dall'1 febbraio 2006, così come previsto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 20.

(Migliaia di Euro)	Conto economico consolidato 2005	Rettifiche pro-forma		Conto economico consolidato pro-forma 2005
		Ramo scisso	Affitti	
<b>Ricavi</b>	<b>121.578</b>			<b>121.578</b>
<b>Costi operativi:</b>				
Costi per consumi delle componenti di base e materiale di consumo	(40.515)	15		(40.500)
Costi per servizi	(25.192)	156		(25.036)
Costi per il godimento beni di terzi	(1.740)		(1.178)	(2.918)
Costo del personale	(14.583)	2		(14.581)
Altri costi di gestione	(1.403)	8		(1.395)
Altri proventi	871	(3)		868
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>39.016</b>	<b>178</b>	<b>(1.178)</b>	<b>38.016</b>
Ammortamenti	(2.782)	309		(2.473)
<b>Risultato operativo</b>	<b>36.234</b>	<b>487</b>	<b>(1.178)</b>	<b>35.543</b>
Proventi e oneri finanziari	(118)	(692)		(810)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>36.116</b>	<b>(205)</b>	<b>(1.178)</b>	<b>34.733</b>
Imposte dell'esercizio	(14.479)	47	439	(13.993)
<b>Risultato netto</b>	<b>21.637</b>	<b>(158)</b>	<b>(739)</b>	<b>20.740</b>
Risultato di terzi	(31)			(31)
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>21.668</b>	<b>(158)</b>	<b>(739)</b>	<b>20.771</b>

La prima colonna riporta il conto economico consolidato al 31 dicembre 2005 redatto secondo i principi IFRS. La seconda colonna evidenzia, per lo stesso periodo, gli oneri e i proventi riconducibili alla Scissione, inclusi dei relativi effetti fiscali. La terza colonna presenta i costi di affitto che il Gruppo avrebbe sostenuto nel 2005 qualora la Scissione fosse intervenuta con effetto dal 1° gennaio 2005. La quarta colonna evidenzia il conto economico consolidato pro-forma quale somma algebrica delle precedenti colonne.

Di seguito sono analizzate le rettifiche maggiormente significative suddividendole per voce di conto economico.

#### *Costi per servizi*

La rettifica pro-forma per Euro 156 migliaia è principalmente relativa a spese legali sostenute nel corso dell'esercizio dalla controllata (*ante* Scissione) Nice Real Estate S.r.l., a fronte delle operazioni di acquisizione di partecipazioni effettuate nell'esercizio.

#### *Ammortamenti*

La rettifica pro-forma per Euro 309 migliaia è relativa agli ammortamenti dei fabbricati acquisiti mediante *leasing* finanziario.

#### *Proventi e oneri finanziari*

La rettifica pro-forma per Euro 692 migliaia è prevalentemente relativa agli interessi attivi maturati durante l'esercizio sulle disponibilità liquide e agli interessi passivi e oneri di pre-locazione relativi a contratti di *leasing* finanziario. La tabella seguente fornisce un ulteriore livello di dettaglio:

Descrizione	(Euro migliaia)
Interessi attivi su disponibilità liquide	734
Interessi attivi su crediti finanziari verso consociate	43
Interessi passivi e oneri di prelocazione <i>leasing</i>	(290)
Interessi passivi su debiti finanziari verso consociate	(40)
Valutazione al <i>fair value</i> titoli azionari quotati	242
Altro	3
<b>Totale rettifica pro-forma</b>	<b>692</b>

#### *Affitti*

La rettifica pro-forma per Euro 1.178 migliaia si riferisce agli affitti che si sarebbero sostenuti nel corso del 2005 qualora la Scissione fosse intervenuta con effetto dal 1° gennaio 2005. Tali costi sono stati determinati sulla base di una relazione di stima effettuata da consulenti terzi al fine di determinare il canone di affitto, a partire dalla data di Scissione, degli immobili oggetto di Scissione.

Come detto nella Sezione Prima, Capitolo 20, qualora la Scissione fosse effettivamente avvenuta il 1° gennaio 2005, gli effettivi costi d'affitto sostenuti nel corso del 2005 non necessariamente sarebbero risultati coincidenti con i valori utilizzati ai fini della redazione del conto economico consolidato pro-forma.

## 10. RISORSE FINANZIARIE

### 10.1 Risorse finanziarie dell'Emittente

Si elencano di seguito le informazioni riguardanti le principali risorse finanziarie del Gruppo.

Si segnala che alla data del presente Prospetto la Società non ha in essere finanziamenti a medio lungo termine ad eccezione di un mutuo in capo alla controllata Nice Automatismos Espana S.A. garantito da ipoteca sull'immobile di proprietà. Tale mutuo, accordato dal Banco Popular de Espana è stato acceso in data 26 ottobre 1999 per un importo di Euro 240 migliaia, ad un tasso del 4%. Al 31 dicembre 2005 il debito residuo ammonta a Euro 138 migliaia.

Alcune società controllate dispongono inoltre di linee di credito per anticipazioni bancarie e per scoperti di conto corrente per far fronte alle necessità di breve periodo; si segnala inoltre che al 31 dicembre 2005 la Società aveva in essere due contratti di *leasing* immobiliare che sono stati oggetto della Scissione. I dettagli relativi alle linee di credito e ai contratti di *leasing* sono esposti di seguito in questo Capitolo, Paragrafo 10.3.1.

### 10.2 Flussi monetari

La tabella che segue evidenzia l'evoluzione dei flussi di cassa dei periodi interessati, distinti in quelli derivanti dall'attività operativa, da quella di investimento e finanziaria, e sintetizza gli elementi contenuti nei rendiconti finanziari riferiti ai diversi periodi d'imposta.

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	2004 ITA GAAP	2004 IFRS	2005 IFRS	2005 IFRS pro-forma
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	13.079	20.398	20.353	16.629	15.423
Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento	(5.571)	(4.984)	(4.376)	(14.698)	(4.203)
Flussi di cassa generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	1.569	(685)	(685)	(1.915)	(641)
Effetto delta cambi su disponibilità liquide	(182)	1	(50)	-	-
<b>Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>8.895</b>	<b>14.730</b>	<b>15.242</b>	<b>16</b>	<b>10.579</b>
Rettifiche economiche pro-forma non riflesse nello stato patrimoniale al 31 dicembre 2005	-	-	-	-	1.450
Flusso monetario dell'esercizio pro-forma assorbito dalle attività scisse	-	-	-	-	(12.013)
Disponibilità liquide pro-forma scisse al 31 dicembre 2005	-	-	-	-	(28.694)
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	7.756	16.651	16.795	32.037	32.037
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>16.651</b>	<b>31.381</b>	<b>32.037</b>	<b>32.053</b>	<b>3.359</b>

Per un'analisi dell'effetto delle rettifiche pro-forma sui flussi monetari si rinvia a questo Capitolo, Paragrafo 10.2.2.

**10.2.1 Flussi monetari per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005***Flussi di cassa generati dall'attività operativa:*

I flussi di cassa generati dall'attività operativa presentano un saldo positivo alla fine di ogni esercizio, dovuto principalmente alla elevata redditività dei singoli esercizi.

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	2004 ITA GAAP	2004 IFRS	2005 IFRS
Risultato netto del Gruppo	15.115	20.680	19.664	21.668
Ammortamenti	2.843	3.224	2.323	2.782
Riversamento imposte anticipate su rivalutazione	1.855	1.855	3.672	3.672
Altre componenti economiche non monetarie	717	833	714	1.450
Variazioni attività e passività	(7.451)	(6.194)	(6.020)	(12.943)
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>13.079</b>	<b>20.398</b>	<b>20.353</b>	<b>16.629</b>

**2005 IFRS Vs 2004 IFRS**

I flussi di cassa generati dall'attività operativa relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 16.629 migliaia, rispetto ad Euro 20.353 migliaia dell'esercizio precedente, con una diminuzione di Euro 3.724 migliaia, pari al 18,3%. Tale diminuzione è principalmente legata alle variazioni delle attività e passività ed in particolare alla dinamica dei crediti e debiti tributari a seguito dell'aumento del credito IVA e dell'avvenuto pagamento della rata d'imposta sostitutiva relativa alla rivalutazione dei beni d'impresa. Le altre componenti economiche non monetarie comprendono principalmente accantonamenti (fondo imposte differite e fondo T.F.R.) e svalutazioni (accantonamento al fondo svalutazione crediti).

**2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP**

In seguito alla prima adozione degli IFRS i flussi di cassa generati dall'attività operativa sono rimasti sostanzialmente invariati.

**2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP**

I flussi di cassa generati dall'attività operativa relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 20.398 migliaia rispetto ad Euro 13.079 migliaia dell'esercizio precedente, con un aumento di Euro 7.319 migliaia (+56%). Tale aumento è principalmente dovuto alla cassa prodotta dall'elevata redditività del Gruppo, solo parzialmente compensata dall'assorbimento di liquidità generato dall'aumento del capitale circolante netto a seguito della crescita dell'attività del Gruppo. In particolare, si rileva l'effetto combinato della crescita delle rimanenze di magazzino e dei crediti commerciali solo in parte compensato da un aumento dei debiti commerciali e per imposte.

*Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento*

La tabella seguente dettaglia la tipologia di investimento che ha assorbito flussi di cassa negli anni considerati:

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	2004 ITA GAAP	2004 IFRS	2005 IFRS
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(382)	(340)	(340)	(1.550)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(3.739)	(3.043)	(3.160)	(12.740)
Investimenti netti in attività finanziarie	-	(1.008)	(283)	(210)
Acquisto titoli azionari	-	(593)	(593)	(198)
Acquisto di azienda (al netto delle disponibilità liquide)	(1.450)	-	-	-
<b>Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento</b>	<b>(5.571)</b>	<b>(4.984)</b>	<b>(4.376)</b>	<b>(14.698)</b>

## 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

I flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento nell'esercizio 2005 ammontano ad Euro 14.698 migliaia e sono aumentati di Euro 10.322 migliaia (+235,9%) rispetto al precedente esercizio. Tale assorbimento è principalmente imputabile all'acquisizione dei beni immobili della tenuta agricola (Fattoria Camporotondo società agricola a.r.l. ) acquisita da Nice Real Estate S.r.l. (Euro 7.113 migliaia) ed all'acquisto di attrezzature industriali e commerciali. Nel corso del 2005 sono stati inoltre acquistati i fabbricati che costituiscono la sede della controllata Nice France S.a.s. e la futura sede della sede secondaria di Padova (Euro 2.013 migliaia). Si segnala peraltro che nell'esercizio sono proseguiti i lavori relativi alla costruzione della nuova sede direzionale per un importo pari ad Euro 2.757 migliaia che non hanno ancora generato alcun effetto finanziario poiché sono finanziati mediante la sottoscrizione di un contratto di *leasing*.

L'incremento registrato nel corso del 2005 delle immobilizzazioni immateriali si riferisce principalmente all'acquisto dei diritti di reimpianto di vigneti relativi alla sopraccitata tenuta agricola ed all'acquisto dei diritti di registrazione del marchio Mhouse.

## 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

In seguito alla prima adozione degli IFRS i flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento sono passati da Euro 4.984 migliaia ad Euro 4.376 migliaia con un decremento pari ad Euro 608 migliaia (-12,2%). Tale minore assorbimento è principalmente attribuibile agli effetti del consolidamento integrale della controllata cinese Shanghai Nice Home Automation Ltd. e, in particolare, alla cassa ricevuta dalla controllante e non ancora utilizzata dalla controllata che era sostanzialmente uguale al valore della partecipazione. Con il consolidamento della controllata, la cassa uscita nel rendiconto finanziario ITA GAAP è rientrata nel bilancio consolidato IFRS ed evidenziata come minore assorbimento nella sezione degli investimenti del rendiconto finanziario.

## 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

I flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 4.984 migliaia rispetto ad Euro 5.571 migliaia dell'esercizio precedente, con una diminuzione di Euro 587 migliaia (-10,5%).

Tale variazione è imputabile ai minori investimenti effettuati. Si segnala peraltro che nell'esercizio sono iniziati i lavori relativi alla costruzione della nuova sede direzionale (effettuati in *leasing*) per un importo pari ad Euro 1.485 migliaia che non hanno ancora generato alcun effetto finanziario.

*Flussi di cassa generati (assorbiti) dall'attività finanziaria*

(Migliaia di Euro)	2003 ITA GAAP	2004 ITA GAAP	2004 IFRS	2005 IFRS
Variazione netta finanziamenti a breve e anticipazioni bancarie	953	885	885	478
Variazione netta finanziamenti a medio lungo termine	26	(1.183)	(1.183)	(1.108)
Variazione netta altre passività finanziarie	590	(387)	(387)	(1.307)
Versamento capitale da parte di terzi	-	-	-	22
<b>Flussi di cassa generati (assorbiti) dall'attività finanziaria</b>	<b>1.569</b>	<b>(685)</b>	<b>(685)</b>	<b>(1.915)</b>

## 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

I flussi di cassa assorbiti dall'attività finanziaria nel 2005 ammontano ad Euro 1.915 migliaia contro gli Euro 685 migliaia del precedente esercizio. Tale aumento è principalmente dovuto al rimborso del debito verso la controllante D-AUS B.V. e al rimborso del mutuo della controllata Nice Espana. Si segnala peraltro che nell'esercizio sono proseguiti i lavori relativi alla costruzione della nuova sede direzionale (effettuati in *leasing*) per un importo pari ad Euro 2.757 migliaia che non hanno ancora generato alcun effetto finanziario.

## 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

In seguito alla prima adozione degli IFRS i flussi di cassa generati dall'attività finanziaria sono rimasti inalterati.

## 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

I flussi di cassa assorbiti dall'attività finanziaria nel 2004 ammontano ad Euro 685 migliaia contro la generazione di flussi di cassa per Euro 1.569 migliaia del precedente esercizio a seguito della diminuzione delle altre passività non correnti relative al parziale rimborso del debito di Nice verso la controllante D-AUS B.V. e all'acquisto di alcuni titoli azionari quotati. Come già evidenziato, si segnala inoltre che nell'esercizio sono iniziati i lavori relativi alla costruzione della nuova sede direzionale (effettuati in *leasing*) per un importo pari ad Euro 1.485 migliaia che non hanno ancora generato alcun effetto finanziario.

**10.2.2 Flussi monetari pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005**

La tabella che segue evidenzia le rettifiche pro-forma relative alla Scissione sui flussi monetari consolidati al 31 dicembre 2005 allo scopo di evidenziare l'evoluzione dei flussi di cassa pro-forma derivanti dall'attività operativa, da quella di investimento e dall'attività finanziaria.

(Migliaia di Euro)	2005 IFRS	Rettifiche pro-forma	2005 IFRS pro-forma
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	16.629	(1.206)	15.423
Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento	(14.698)	10.495	(4.203)
Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria	(1.915)	1.274	(641)
<b>Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>16</b>	<b>10.563</b>	<b>10.579</b>
Rettifiche economiche pro-forma non riflesse nello stato patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2005	-	1.450	1.450
Flusso monetario dell'esercizio pro-forma assorbito dalle attività scisse	-	(12.013)	(12.013)
Disponibilità liquide pro-forma scisse al 31 dicembre 2005	-	(28.694)	(28.694)
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>32.037</b>	<b>-</b>	<b>32.037</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>32.053</b>	<b>-</b>	<b>3.359</b>

La rettifica pro-forma sui flussi di cassa generati dall'attività operativa è dettagliata nella seguente tabella:

(Migliaia di Euro)	Importo
Risultato netto del ramo scisso	(897)
Ammortamenti	(309)
Valutazione a <i>fair value</i> dei titoli	242
Accantonamento fondo imposte differite	(486)
Variazioni delle attività e passività	244
<b>Totale flussi di cassa generati dall'attività operativa del ramo scisso</b>	<b>(1.206)</b>

La rettifica pro-forma sui flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento è sintetizzata dalla tabella seguente e si riferisce principalmente all'acquisto degli immobili della tenuta agricola acquisita da Nice Real Estate S.r.l., della sede della controllata Nice France S.a.s. e di un fabbricato commerciale per la sede secondaria di Padova.

(Migliaia di Euro)	Importo
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	585
Investimenti in immobilizzazioni materiali	9.502
Passività non correnti	210
Acquisto titoli azionari	198
<b>Totale flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento del ramo scisso</b>	<b>10.495</b>

La rettifica pro-forma sui flussi di cassa assorbiti dall'attività di finanziamento per Euro 1.274 migliaia è dovuta all'avvenuto rimborso del debito finanziario verso società di *leasing*.

### 10.3 Fabbisogno finanziario e struttura di finanziamento

#### 10.3.1 Fabbisogno finanziario e struttura di finanziamento per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005

Nel presente paragrafo sono sintetizzate le informazioni riguardanti l'andamento dei principali dati patrimoniali e finanziari del Gruppo, relativi al triennio 2003-2005.

(Migliaia di Euro)	31.12.2003 ITA GAAP	31.12.2004 ITA GAAP	31.12.2004 IFRS	31.12.2005 IFRS
<b>IMPIEGHI</b>				
Capitale circolante netto	12.288	16.855	16.474	27.494
Immobilizzazioni ed altre attività non correnti	37.082	38.561	44.108	55.216
Passività non correnti (escluso finanziamenti)	(7.201)	(5.875)	(5.934)	(4.187)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>42.169</b>	<b>49.541</b>	<b>54.648</b>	<b>78.523</b>
<b>FONTI</b>				
Posizione finanziaria netta	(6.899)	(20.442)	(21.098)	(18.987)
Patrimonio netto	49.068	69.983	75.746	97.510
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>42.169</b>	<b>49.541</b>	<b>54.648</b>	<b>78.523</b>



*Capitale circolante netto*

Le attività correnti, al netto delle disponibilità liquide, unitamente alle passività correnti non finanziarie determinano l'evoluzione del capitale circolante netto come riportato nella tabella che segue:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003 ITA GAAP	31.12.2004 ITA GAAP	31.12.2004 IFRS	31.12.2005 IFRS
Rimanenze di magazzino	10.967	14.711	15.148	24.079
Crediti commerciali	21.493	27.204	26.334	32.575
Crediti tributari	560	1.084	1.084	3.047
Altre attività correnti	517	651	651	682
Titoli	-	593	645	1.085
Debiti commerciali	(16.573)	(18.095)	(18.095)	(26.867)
Debiti tributari (entro 12 mesi)	(3.121)	(6.900)	(6.900)	(4.408)
Altre passività correnti	(1.555)	(2.393)	(2.393)	(2.699)
<b>Totale Capitale circolante netto</b>	<b>12.288</b>	<b>16.855</b>	<b>16.474</b>	<b>27.494</b>

Di seguito si riporta l'andamento degli indici di rotazione delle scorte e dei giorni medi di incasso dei crediti commerciali e di pagamento dei debiti commerciali.

	31.12.2003 ITA GAAP	31.12.2004 ITA GAAP	31.12.2004 IFRS	31.12.2005 IFRS
Indici di rotazione:				
Rotazione delle scorte (Rimanenze medie dell'anno/ricavi netti * 365)	45	46	47	59
Giorni medi di incasso dei crediti commerciali (Crediti commerciali/ricavi netti * 365)	99	98	95	98
Giorni medi di pagamento dei debiti commerciali <sup>(a)</sup> (Debiti commerciali/acquisti merci e servizi * 365)	128	114	114	129

(a) Per acquisti di merci e servizi si intendono i costi per acquisti delle componenti di base e materiale di consumo, i costi per servizi e quelli per godimento di beni di terzi.

## 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

Il capitale circolante netto nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammonta ad Euro 27.494 migliaia, rispetto ad Euro 16.474 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 11.020 migliaia, pari al 66,9%. Tale incremento è principalmente dovuto all'aumento dei crediti commerciali, relativo ai maggiori volumi di vendita realizzati, e delle rimanenze di magazzino parzialmente compensato dall'incremento dei debiti commerciali. L'indice di rotazione dei crediti si mantiene stabile, con un lieve aumento dei giorni medi di incasso che passano da 95 nel 2004 a 98 nel 2005. L'indice di rotazione delle scorte relativo all'esercizio 2005 è aumentato rispetto ai precedenti esercizi poiché la Società ha ritenuto di doversi dotare di un livello adeguato di scorte per fare fronte alla sostenuta crescita attesa per il primo trimestre 2006 al fine di migliorare il servizio al cliente e con ciò beneficiando anche di condizioni di acquisto favorevoli in termini di prezzo e di modalità di pagamento. Tale politica si riflette anche sui giorni medi di pagamento dei fornitori che beneficiano invece di un aumento significativo pari a 15 giorni, passando da 114 giorni del 2004 a 129 giorni del 2005.

Inoltre, l'aumento del capitale circolante è stato influenzato anche dalla dinamica dei crediti e debiti tributari a seguito dell'aumento del credito IVA e dell'avvenuto rimborso della rata d'imposta sostitutiva relativa alla rivalutazione dei beni d'impresa.

## 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

La prima applicazione degli IFRS ha provocato un decremento del capitale circolante netto pari ad Euro 381 migliaia (2,3%) a seguito del consolidamento della controllata cinese Shanghai Nice Home Automation Ltd..

## 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

Il capitale circolante netto registra un incremento pari ad Euro 4.567 migliaia (37,2%), passando da Euro 12.288 migliaia del 2003 ad Euro 16.855 migliaia del 2004. L'aumento del capitale circolante netto al 31 dicembre 2004 è legato alla fase di crescita del Gruppo. In particolare, tale aumento è dovuto all'effetto combinato della crescita delle rimanenze di magazzino e dei crediti commerciali solo in parte compensato da un aumento dei debiti commerciali e per imposte. L'indice di rotazione delle scorte e i giorni di incasso dei crediti commerciali sono rimasti su valori analoghi nei due anni, mentre i giorni di pagamento dei fornitori hanno subito una diminuzione, passando da 128 giorni del 2003 a 114 giorni del 2004 a seguito di una politica di approvvigionamento che ha privilegiato maggiormente le condizioni in termini di prezzo anziché di pagamento.

*Immobilizzazioni ed altre attività non correnti*

La tabella che segue illustra l'evoluzione della voce immobilizzazioni ed altre attività non correnti nel triennio 2003-2005:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003 ITA GAAP	31.12.2004 ITA GAAP	31.12.2004 IFRS	31.12.2005 IFRS
Immobilizzazioni immateriali	7.581	6.387	7.134	7.906
Immobilizzazioni materiali	17.082	20.044	20.306	33.856
Partecipazioni in controllate non consolidate	300	968	288	498
Altre attività non correnti	3.104	3.246	3.034	3.113
Imposte anticipate	9.015	7.916	13.346	9.843
<b>Totale immobilizzazioni ed altre attività non correnti</b>	<b>37.082</b>	<b>38.561</b>	<b>44.108</b>	<b>55.216</b>

## 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

Le immobilizzazioni e le altre attività non correnti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 55.216 migliaia, rispetto ad Euro 44.108 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 11.108 migliaia pari al 25,2%. Tale incremento è sostanzialmente riconducibile all'aumento delle immobilizzazioni materiali dovuto all'acquisto dei terreni e fabbricati della tenuta agricola acquisita dalla Nice Real Estate S.r.l. (Euro 7.113 migliaia), dell'avanzamento dei lavori della nuova sede direzionale (Euro 2.757 milioni) e dell'acquisto dei fabbricati che costituiscono la sede della controllata francese e la futura sede della sede secondaria di Padova (Euro 2.013 migliaia).

Le immobilizzazioni immateriali sono aumentate principalmente a seguito dell'acquisto di diritti di reimpianto di vigneti effettuato dalla tenuta agricola acquisita dalla Nice Real Estate S.r.l. (Euro 585 migliaia).

Le imposte anticipate sono diminuite principalmente a seguito del riversamento a conto economico della quota di competenza delle imposte anticipate derivanti da rivalutazioni di marchi e brevetti effettuate a fini civilistici con rilevanza fiscale ed eliminate nel bilancio consolidato IFRS in periodi precedenti all'1 gennaio 2004. Poiché il beneficio fiscale di dette integrazioni è stato integralmente iscritto in bilancio all'1 gennaio 2004 (data di transizione agli IFRS) tale ri-

versamento rettifica contabilmente il beneficio fiscale conseguente alle minori imposte correnti dovute per i maggiori ammortamenti riconosciuti ai fini fiscali rispetto a quelli del bilancio consolidato.

#### 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

La prima applicazione degli IFRS ha comportato un aumento di Euro 5.547 migliaia (14,4%) nella voce immobilizzazioni ed altre attività non correnti, che sono passate da Euro 38.561 migliaia secondo gli ITA GAAP ad Euro 44.108 migliaia secondo gli IFRS. Le modifiche hanno riguardato principalmente le seguenti voci:

- immobilizzazioni immateriali: ripristino dei valori relativi agli ammortamenti sugli avviamenti;
- partecipazioni in imprese controllate: consolidamento integrale di Shanghai Nice Home Automation Ltd., con elisione della relativa partecipazione;
- imposte anticipate: iscrizione delle imposte anticipate derivanti dalle differenze temporanee tra i valori fiscali e quelli del bilancio consolidato derivanti dalle rivalutazioni di alcuni beni d'impresa iscritti tra le immobilizzazioni immateriali effettuate ai soli fini fiscali in esercizi precedenti.

Per un'analisi più approfondita degli effetti derivanti dall'introduzione degli IFRS si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 20, Paragrafo 20.2.

#### 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

La voce immobilizzazioni ed altre attività non correnti registra un incremento di Euro 1.479 migliaia passando da Euro 37.082 migliaia del 2003 ad Euro 38.561 migliaia del 2004. L'incremento deriva dall'effetto combinato degli investimenti effettuati in immobilizzazioni materiali e dal decremento delle imposte anticipate in relazione al rilascio a conto economico della quota di competenza delle imposte sostitutive sulle rivalutazioni dei beni effettuate nel 2000 e nel 2003. Gli incrementi nelle immobilizzazioni materiali hanno riguardato principalmente la contabilizzazione degli stati avanzamento lavori relativi alla costruzione degli uffici della nuova sede direzionale, commerciale ed amministrativa del Gruppo che verrà ultimata nel corso del 2006. Altri investimenti hanno riguardato, in particolare, l'acquisto di stampi e attrezzature industriali, prevalentemente concessi in comodato gratuito ai terzi.

#### *Passività non correnti (escluso finanziamenti)*

La voce passività non correnti (escluso finanziamenti) comprende tutte le passività a medio lungo termine ad esclusione dei debiti per finanziamenti a medio e lungo termine. La tabella che segue mostra l'evoluzione di tale voce nel triennio 2003-2005:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003 ITA GAAP	31.12.2004 ITA GAAP	31.12.2004 IFRS	31.12.2005 IFRS
Fondo per rischi ed oneri	542	513	513	699
Trattamento di fine rapporto	652	881	602	848
Altre passività non correnti	1.694	1.307	1.307	-
Debiti per imposte	3.327	1.663	1.663	-
Fondo imposte differite	986	1.511	1.849	2.640
<b>Totale passività non correnti (esclusi finanziamenti)</b>	<b>7.201</b>	<b>5.875</b>	<b>5.934</b>	<b>4.187</b>

## 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

Le passività non correnti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 4.187 migliaia, rispetto ad Euro 5.934 migliaia dell'esercizio precedente, con un decremento di Euro 1.747 migliaia pari al 29,4%. Si segnala che le altre passività non correnti che lo scorso esercizio erano pari ad Euro 1.307 migliaia, al 31 dicembre 2005 risultano pari a zero in quanto nel corso dell'esercizio 2005 sono stati completamente estinti mediante compensazione i debiti verso la controllante D-AUS B.V. e che i debiti per imposte (oltre 12 mesi) che al 31 dicembre 2004 erano pari ad Euro 1.663 migliaia e comprendevano la quota di debito per l'imposta sostitutiva relativa alla rivalutazione dei brevetti e del marchio Nice al 31 dicembre 2005 risultano pari a zero.

L'incremento del fondo imposte differite è relativo alla contabilizzazione degli effetti fiscali di alcune scritture di consolidamento, con particolare riferimento alla contabilizzazione dei *leasing* secondo il metodo finanziario, dell'effetto fiscale degli ammortamenti anticipati e della fiscalità differita sull'avviamento relativo all'acquisizione della controllata Motus S.p.A., successivamente incorporata.

## 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

Con la prima applicazione degli IFRS le altre passività non correnti hanno subito un incremento pari ad Euro 59 migliaia (+1,0%), passando da Euro 5.875 migliaia secondo gli ITA GAAP ad Euro 5.934 migliaia secondo gli IFRS. Le variazioni, esposte in maggior dettaglio nella Sezione Prima, Capitolo 20, Paragrafo 20.2, hanno riguardato principalmente il trattamento di fine rapporto, adeguato in base a quanto previsto nello IAS 19 e i debiti per imposte differite, che riflettono la fiscalità passiva sulle rettifiche negative di conversione IFRS.

## 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

Nel periodo considerato la voce passività non correnti registra una diminuzione di Euro 1.326 migliaia (-18,4%) passando da Euro 7.201 migliaia del 2003 ad Euro 5.875 migliaia del 2004. La riduzione di tale voce nel 2004 è dovuta principalmente alla diminuzione dei debiti per imposte, a seguito della riclassifica tra le passività correnti della quota dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione dei brevetti e del marchio Nice in scadenza nel 2005 (quindi entro 12 mesi) e dal parziale rimborso del debito verso la controllante D-AUS B.V.. Tale diminuzione è stata parzialmente compensata dall'aumento del fondo imposte differite.

## Posizione finanziaria netta

La tabella che segue mostra la composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre di ogni esercizio:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003 ITA GAAP	31.12.2004 ITA GAAP	31.12.2004 IFRS	31.12.2005 IFRS
Disponibilità liquide	(16.651)	(31.381)	(32.037)	(32.053)
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	2.442	3.327	3.327	3.805
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(14.209)</b>	<b>(28.054)</b>	<b>(28.710)</b>	<b>(28.248)</b>
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	7.310	7.612	7.612	9.261
<b>Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine</b>	<b>7.310</b>	<b>7.612</b>	<b>7.612</b>	<b>9.261</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(6.899)</b>	<b>(20.442)</b>	<b>(21.098)</b>	<b>(18.987)</b>

## 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

La posizione finanziaria netta nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammonta ad Euro 18.987 migliaia rispetto ad Euro 21.098 migliaia dell'esercizio precedente, con una diminuzione di Euro 2.111 migliaia pari al 10%. L'incremento dei finanziamenti passivi a medio/lungo termine è principalmente legato all'aumento dei debiti nei confronti della società di *leasing* San Paolo Leasint S.p.A. a fronte dell'avanzamento dei lavori della nuova sede direzionale di Oderzo.

## 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

Con la prima applicazione degli IFRS la posizione finanziaria netta è passata da Euro 20.442 migliaia ad Euro 21.098 migliaia con un aumento pari a Euro 656 migliaia a seguito del consolidamento integrale della controllata cinese Shanghai Nice Home Automation Ltd..

## 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

La posizione finanziaria netta nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 mostra un incremento di Euro 13.543 migliaia (+196,3%), passando da Euro 6.899 migliaia del 2003 a Euro 20.442 migliaia del 2004 a seguito della creazione di liquidità generata dall'attività operativa.

La tabella seguente dettaglia i debiti verso banche e finanziamenti a medio/lungo termine al 31 dicembre 2005:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005							
	Ente erogante	Società	Scadenza	Tasso	Saldo al 31.12.2005	Quota corrente (entro 12 mesi)	Quota non corrente (oltre 12 mesi)	Di cui oltre 5 anni
Mutuo ipotecario	Banco Popular de Espana	Nice Espana S.A.	2011	4%	138	21	117	12
<i>Leasing</i>	Sanpaolo Leasint S.p.A.	Nice S.p.A.	2011	Euribor 3 mesi	9.484	876	8.608 (**)	656
<i>Leasing</i>	Banca Agrileasing S.p.A.	Nice S.p.A.	2008 (*)		818	282	536	-
<b>Totale mutui e <i>leasing</i></b>					<b>10.440</b>	<b>1.179</b>	<b>9.261</b>	<b>668</b>
<b>Totale affidamenti bancari</b>					<b>2.594</b>	<b>2.594</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale altri finanziamenti</b>					<b>32</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale finanziamenti passivi</b>					<b>13.066</b>	<b>3.805</b>	<b>9.261</b>	<b>668</b>

(\*) Il tasso applicato è indicizzato all'Euribor 3 mesi con un minimo pari al 4%.

(\*\*) Si precisa che tale importo comprende il debito (pari ad Euro 4.242 migliaia) nei confronti della società di *leasing* in relazione agli stati di avanzamento lavori della nuova sede direzionale in fase di costruzione. Non essendo ancora definito il piano di ammortamento finanziario di tale debito, non è nota la parte di tale debito con scadenza oltre i 5 anni.

Si segnala che i contratti di *leasing* sopra esposti sono stati oggetto della Scissione.

*Patrimonio netto*

La tabella che segue illustra l'evoluzione del patrimonio netto nel triennio 2003-2005:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003 ITA GAAP	31.12.2004 ITA GAAP	31.12.2004 IFRS	31.12.2005 IFRS
Capitale sociale	1.100	1.100	1.100	1.100
Riserve	32.415	47.770	54.549	74.253
Risultato del periodo	15.115	20.680	19.664	21.668
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>48.630</b>	<b>69.550</b>	<b>75.313</b>	<b>97.021</b>
Capitale e riserve di terzi	354	438	438	520
Risultato di terzi	84	(5)	(5)	(31)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>438</b>	<b>433</b>	<b>433</b>	<b>489</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>49.068</b>	<b>69.983</b>	<b>75.746</b>	<b>97.510</b>

## 2005 IFRS Vs 2004 IFRS

Il patrimonio netto di gruppo è passato da Euro 75.313 migliaia ad Euro 97.021 migliaia quasi esclusivamente a seguito dell'utile dell'esercizio pari ad Euro 21.668 migliaia. Si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 20, Paragrafo 20.3, per l'analisi del prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato.

## 2004 IFRS Vs 2004 ITA GAAP

Con la prima adozione degli IFRS il patrimonio netto di gruppo è passato da Euro 69.550 migliaia ad Euro 75.313 migliaia con un aumento pari a Euro 5.763 migliaia. Si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 20, Paragrafo 20.1 per l'analisi dettagliata degli effetti della conversione IFRS.

## 2004 ITA GAAP Vs 2003 ITA GAAP

Il patrimonio netto di gruppo è passato da Euro 48.630 migliaia ad Euro 69.550 migliaia quasi esclusivamente a seguito dell'utile dell'esercizio pari ad Euro 20.680 migliaia. Si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 20 per l'analisi del prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato.

### 10.3.2 Effetti della Scissione sul fabbisogno finanziario e sulla struttura di finanziamento dell'Emittente

Nel presente paragrafo si analizzano gli effetti patrimoniali e finanziari delle rettifiche pro-forma relative alla Scissione effettuate allo scopo di predisporre lo stato patrimoniale consolidato pro-forma alla stessa data.

(Migliaia di Euro)	31.12.2005 IFRS	Rettifiche pro-forma	31.12.2005 IFRS pro-forma
<b>IMPIEGHI</b>			
Capitale circolante netto	27.494	(1.404)	26.090
Immobilizzazioni ed altre attività non correnti	55.216	(28.326)	26.890
Passività non correnti	(4.187)	1.249	(2.938)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>78.523</b>	<b>(28.481)</b>	<b>50.042</b>
<b>FONTI</b>			
Posizione finanziaria netta	(18.987)	18.393	(594)
Patrimonio netto	97.510	(46.874)	50.636
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>78.523</b>	<b>(28.481)</b>	<b>50.042</b>

#### Capitale circolante netto

La tabella seguente evidenzia gli effetti delle rettifiche pro-forma sul capitale circolante netto:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005 IFRS	Rettifiche pro-forma	31.12.2005 IFRS pro-forma
Rimanenze di magazzino	24.079	(42)	24.037
Crediti commerciali	32.575	-	32.575
Crediti tributari	3.047	(486)	2.561
Altre attività correnti	682	(1)	681
Titoli	1.085	(1.085)	-
Debiti commerciali	(26.867)	(210)	(26.657)
Debiti tributari (entro 12 mesi)	(4.408)	-	(4.408)
Altre passività correnti	(2.699)	-	(2.699)
<b>Totale Capitale circolante netto</b>	<b>27.494</b>	<b>(1.404)</b>	<b>26.090</b>

La rettifica dei crediti tributari si riferisce ai crediti IVA delle controllate immobiliari (Nice Real Estate S.r.l. e sue controllate) che sono state oggetto della Scissione.

L'integrale rettifica della voce titoli è dovuta all'inclusione tra le attività oggetto della Scissione dell'investimento in azioni quotate.

La rettifica dei debiti commerciali si riferisce ai debiti verso fornitori della tenuta agricola acquisita al 31 dicembre 2005.

*Immobilizzazioni ed altre attività non correnti*

La tabella seguente evidenzia gli effetti delle rettifiche pro-forma sulle immobilizzazioni ed altre attività non correnti:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005 IFRS	Rettifiche pro-forma	31.12.2005 IFRS pro-forma
Immobilizzazioni immateriali	7.906	(585)	7.321
Immobilizzazioni materiali	33.856	(24.260)	9.596
Partecipazioni in controllate non consolidate	498	(498)	-
Altre attività non correnti	3.113	(2.983)	130
Imposte anticipate	9.843	-	9.843
<b>Totale Immobilizzazioni ed altre attività non correnti</b>	<b>55.216</b>	<b>(28.326)</b>	<b>26.890</b>

La rettifica pro-forma delle immobilizzazioni immateriali si riferisce ai diritti di reimpianto di vigneti sostenuti dalla tenuta agricola acquisita da Nice Real Estate S.r.l.

La rettifica pro-forma delle immobilizzazioni materiali è sintetizzata dalla tabella seguente:

(Migliaia di Euro)	Rettifica pro-forma
Terreni e fabbricati sede di Oderzo (TV) di Nice	14.387
Terreni e fabbricati di Nice Real Estate	2.529
Terreni e fabbricati (tenuta agricola)	6.800
Attrezzature agricole (tenuta agricola)	310
Terreno di Nice Real Estate Romania	234
<b>Totale</b>	<b>24.260</b>

L'integrale rettifica pro-forma delle partecipazioni in controllate non consolidate si riferisce all'inclusione della partecipazione nella controllata (*ante* Scissione) Habitat S.r.l. tra le attività oggetto della Scissione.

La rettifica pro-forma delle altre attività non correnti è relativa ai crediti finanziari nei confronti della controllante Nice Group S.p.A. e della controllata (*ante* Scissione) Habitat S.r.l.

*Passività non correnti (escluso i finanziamenti)*

La tabella seguente evidenzia gli effetti delle rettifiche pro-forma sulle passività non correnti esclusi i finanziamenti che sono inclusi nella posizione finanziaria netta:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005 IFRS	Rettifiche pro-forma	31.12.2005 IFRS pro-forma
Fondo per rischi ed oneri	699	-	699
Trattamento di fine rapporto	848	-	848
Fondo imposte differite	2.640	(1.249)	1.391
<b>Totale passività non correnti (esclusi finanziamenti)</b>	<b>4.187</b>	<b>(1.249)</b>	<b>2.938</b>

La rettifica pro-forma nel fondo imposte differite misura l'effetto fiscale differito della contabilizzazione secondo il metodo finanziario dei contratti di *leasing* finanziario e della valutazione a *fair value* dei titoli quotati.



*Analisi della posizione finanziaria netta*

(Migliaia di Euro)	31.12.2005 IFRS	Rettifiche pro-forma	31.12.2005 IFRS pro-forma
Disponibilità liquide	(32.053)	28.694	(3.359)
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	3.805	(1.157)	2.648
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>(28.248)</b>	<b>27.537</b>	<b>(711)</b>
Finanziamenti passivi a medio-lungo termine	9.261	(9.144)	117
<b>Posizione finanziaria netta a medio-lungo termine</b>	<b>9.261</b>	<b>(9.144)</b>	<b>117</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(18.987)</b>	<b>18.393</b>	<b>(594)</b>

Le rettifiche pro-forma relative ai debiti verso banche e finanziamenti a breve termine e ai finanziamenti passivi a medio-lungo termine sono riconducibili ai debiti nei confronti di società di *leasing*, oggetto della Scissione.

*Patrimonio netto*

La tabella seguente evidenzia gli effetti delle rettifiche pro-forma sul patrimonio netto consolidato del gruppo Nice:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005 IFRS	Rettifiche pro-forma	31.12.2005 IFRS pro-forma
Capitale sociale	1.100	-	1.100
Riserve	95.921	(46.874)	49.047
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>97.021</b>	<b>(46.874)</b>	<b>50.147</b>
Capitale e riserve di terzi	520	-	520
Risultato di terzi	(31)	-	(31)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>489</b>	<b>-</b>	<b>489</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>97.510</b>	<b>(46.874)</b>	<b>50.636</b>

**10.4 Limitazioni all'uso di risorse finanziarie**

Si segnala che non ci sono limitazioni all'uso delle risorse finanziarie che abbiano avuto o potrebbero avere, direttamente o indirettamente, ripercussioni significative sull'attività dell'Emittente.

**10.5 Fonti previste dei finanziamenti**

La Società ritiene di poter far fronte agli investimenti futuri tramite i flussi di cassa generati dalla gestione operativa ed eventualmente attraverso il ricorso alle linee di credito disponibili e non interamente utilizzate.

Si riporta di seguito una situazione aggiornata, alla Data del Prospetto, delle fonti finanziarie non utilizzate:

(Migliaia di Euro)

Ente erogante	Società	Tipologia linea di credito	Affidamento Max	Tasso applicato	Utilizzo al 31.03.2006
Banesto	Nice Espana	Anticipazione su effetti	350	3,45%	318
Bsch	Nice Espana	Anticipazione su effetti	500	2,90%	301
Bankinter	Nice Espana	Anticipazione su effetti	500	3,30%	140
Banco Popular	Nice Espana	Anticipazione su effetti	750	3,30%	357
La Caixa	Nice Espana	Anticipazione su effetti	300	3,30%	234
Bsch	Nice Espana	Credito all'importazione	150	3,13%	144
Banesto	Nice Screen	Anticipazione su effetti	350	3,45%	279
Bsch	Nice Screen	Anticipazione su effetti	500	2,90%	293
Banco Popular	Nice Screen	Anticipazione su effetti	750	3,30%	4
Bank Pekao	Nice Polska	Affidamento bancario	330 (*)	Wibor +1%	48 (**)
Società Generale	Nice France	Anticipazione su effetti	1.300	Euribor +0,5%	
BNP	Nice France	Anticipazione su effetti	1.000	Euribor +0,5%	
Società Generale	Nice France	Affidamento bancario	450	Euribor +0,75%	
BNP	Nice France	Affidamento bancario	450	Euribor +0,75%	139
Veneto Banca	Nice S.p.A.	Affidamento bancario	8.100	Euribor +0,1%	1.856
<b>Totale affidamenti bancari</b>			<b>15.780</b>		<b>4.113</b>

(\*) Corrispondenti a PLN 1.300.000 al cambio del 31 marzo 2006.

(\*\*) Corrispondenti a PLN 190.601 al cambio del 31 marzo 2006.

Ciascuna società del Gruppo si occupa autonomamente della gestione ordinaria della tesoreria operativa, nel rispetto delle linee guida fornite dal Direttore Finanziario del Gruppo Nice in relazione all'ammontare degli affidamenti ed alle relative condizioni. La gestione della tesoreria attiva viene invece svolta direttamente da Nice.

## 11. RICERCA E SVILUPPO, BREVETTI E LICENZE

### 11.1 Strategie di ricerca e sviluppo

Le attività di ricerca e sviluppo del Gruppo Nice sono svolte dalla Direzione Ricerca e Sviluppo (articolata nelle due aree elettronica e elettromeccanica).

#### *Esercizio 2003*

Nel corso del 2003 la strategia seguita dal Gruppo ha previsto le seguenti attività: (i) progettazione e realizzazione di una nuova sottofamiglia di automatismi per barriere stradali; (ii) ampliamento delle applicazioni del collegamento BlueBUS alla Linea Gate; (iii) progettazione e realizzazione di (a) una nuova sottofamiglia di motori tubolari con elettronica integrata e di (b) una serie di centrali di comando di ridotte dimensioni e da incasso; (iv) progettazione e realizzazione di sistemi Mhouse per l'automazione di tende, tapparelle e solar screen; (v) progettazione di una nuova sottofamiglia di motori per porte da garage residenziali e industriali con applicata la tecnologia BlueBUS.

#### *Esercizio 2004*

Nel corso del 2004 la strategia seguita dal Gruppo ha previsto le seguenti attività: (i) progettazione e sviluppo di motori per cancelli scorrevoli destinati ad edifici commerciali ed industriali; (ii) progettazione e sviluppo di applicazioni modulari ai motori tubolari (Max) ed ai trasmettitori (NiceWay); (iii) ampliamento dell'offerta di sistemi Mhouse destinati ad edifici commerciali ed industriali; (iv) progettazione e sviluppo di un nuovo dispositivo di sicurezza applicabile ai prodotti e sistemi della Linea Gate con la tecnologia senza fili (*wireless*); (v) progettazione e sviluppo di un nuovo sistema di programmazione degli automatismi della Linea Screen mediante un programmatore palmare.

#### *Esercizio 2005*

Nel corso del 2005 la strategia seguita dal Gruppo ha previsto le seguenti attività: (i) sviluppo ed ampliamento della sottofamiglia di motori per porte da garage con applicazioni della tecnologia BlueBUS; (ii) progettazione e sviluppo di motori tubolari rivolti ad applicazioni di grande portata; (iii) sviluppo di una nuova sottofamiglia di radiocomandi ad elevato contenuto di sicurezza; (iv) ampliamento della sottofamiglia dei motori tubolari conforme alle evoluzioni della normativa di settore.

### 11.2 Brevetti, modelli ornamentali e modelli di utilità

Negli ultimi anni si è assistito ad un aumento del numero di richieste di registrazioni di brevetti o affini da parte di Nice. Secondo il *management*, tale incremento è attribuibile sia al considerevole numero di nuovi prodotti che Nice progetta annualmente, sia alla necessità sempre più evidente di tutelare i propri prodotti dal rischio di contraffazioni da parte di terzi. Ad opinione della Società, il livello di tutela della posizione concorrenziale del Gruppo derivante dalla titolarità di brevetti è in linea con quella di società analoghe operanti nel medesimo settore di Nice.

Inoltre, ai fini di limitare i potenziali danni, Nice investe costantemente nell'attività di ricerca e sviluppo così da poter registrare nuovi brevetti e commercializzare i relativi nuovi prodotti.

Per quanto riguarda la percentuale di fatturato riconducibile ai principali brevetti e modelli ornamentali, si segnala che il dato relativo riguarda unicamente alcuni componenti e non il prodotto nella sua interezza e si fa altresì presente che lo stesso non ha un impatto rilevante sul valore del prodotto.

Al 31 dicembre 2005, Nice è titolare di complessivi 10 brevetti e modelli di utilità ed ha presentato domanda di registrazione per un totale di 14 brevetti e modelli di utilità.

La seguente tabella indica i principali brevetti di cui Nice ha la titolarità al 31 dicembre 2005:

Titolo del brevetto e modelli di utilità	Deposito e concessione ove intervenuta in Italia	Estensioni
Perfezionato sistema di telecomando per trasmissione e ricezione di segnali codificati, con possibilità di apprendimento da parte di un ricevitore, di codici inviati mediante un trasmettitore	Depositato il 16.06.1994 con il n° TV94A000070	Nessuna estensione
Perfezionato sistema di telecomando per trasmissione di segnali codificati munito di trasmettitore di servizio capace di autoapprendere codici da altri trasmettitori	Depositato il 17.02.1995 con il n° TV95A000017	Austria, Belgio, Svizzera, Germania, Spagna, Francia, Grecia, Italia
Cremagliera per azionamenti elettromeccanici di porte e simili	Depositato il 30.04.1999 con il n° TV99A000050	Albania, Belgio, Grecia, Romania, Olanda, Slovenia, Macedonia, Lettonia, Italia, Germania, Portogallo, Lituania, Spagna, Francia
Cinematismo di azionamento perfezionato per porta basculante a contrappesi e porta dotata del cinematismo	Depositato il 28.08.2000 con il n° TV2000U000041	Nessuna estensione
Connettore maschio-femmina multipolare particolarmente adatto al collegamento di attivatori tubolari di elementi avvolgibili, come tende o tapparelle, e suo metodo di fabbricazione	Depositato il 25.10.2000 con il n° MI2000U000606	Austria, Belgio, Svizzera, Cipro, Germania, Danimarca, Spagna, Francia, Finlandia, Gran Bretagna, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Principato di Monaco, Olanda, Portogallo, Svezia, Turchia, Albania, Lituania, Lettonia, Macedonia, Romania, Slovenia
Metodo e dispositivo di controllo per assicurare la sicurezza meccanica di un cancello o porta avente almeno un'anta azionata elettricamente nei movimenti di apertura e chiusura	Depositato il 02.02.2001 con il n° TV2001A000015	Austria, Belgio, Svizzera, Cipro, Germania, Danimarca, Spagna, Francia, Finlandia, Gran Bretagna, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Principato di Monaco, Olanda, Portogallo, Svezia, Turchia, Albania, Lituania, Lettonia, Macedonia, Romania, Slovenia

Al 31 dicembre 2005, Nice è titolare di complessivi 5 modelli ornamentali ed ha presentato domanda di registrazione di un totale di 7 modelli ornamentali.

La seguente tabella indica i principali modelli ornamentali di cui Nice ha la titolarità al 31 dicembre 2005:

Titolo dei modelli ornamentali	Deposito	Estensioni
Device for automatic operation of doors and gates	Depositato il 28.04.2000 con il n° DM/053083	Bulgaria, Benelux, Germania, Francia, Grecia, Ungheria, Italia, Rep. Moldova, Romania, Slovenia, Yugoslavia
Trasmettitori per comandare uno o più gruppi di automazioni	Depositato il 07.11.2000 con il n° TV2000O000052	Bulgaria, Benelux, Germania, Francia, Grecia, Ungheria, Italia, Rep. Moldova, Romania, Slovenia, Yugoslavia, Spagna Polonia
Motore elettrico tubolare	Depositato il 07.11.2000 con il n° TV2000O000053	Bulgaria, Benelux, Germania, Francia, Grecia, Ungheria, Italia, Rep. Moldova, Romania, Slovenia, Yugoslavia, Spagna Polonia
Trasmettitori e ricevitore per apparecchiature di telecomando	Depositato il 20.03.2001 con il n° TV2001O000015	Bulgaria, Benelux, Germania, Francia, Grecia, Ungheria, Italia, Rep. Moldova, Romania, Slovenia, Yugoslavia, Spagna Polonia
Dispositivi per l'azionamento di porte, cancelli e simili	Depositato il 21.03.2002 con il n° TV2002O000016	Bulgaria, Benelux, Germania, Francia, Grecia, Ungheria, Italia, Rep. Moldova, Romania, Slovenia, Yugoslavia, Comunitario, Polonia, Brasile, Rep. Ceca

### 11.3 Marchi

Al 31 dicembre 2005 la Società è titolare di 10 marchi propri.

Marchio	Tipo	Status	Estensione
NICE	Denominativo	Registrato	Nazionale
NICE	Figurativo, versione iniziale	Registrato	Nazionale, Internazionale, Canada, Messico, Spagna
NICE	Figurativo, versione in uso	Registrato	Nazionale, Internazionale, Comunitario
BLUEBUS	Denominativo	Registrato	Nazionale
THE NICE SCREEN	Figurativo	Registrato	Nazionale
THE NICE GATE	Figurativo	Registrato	Nazionale
NICEWAY	Denominativo	Registrato	Nazionale
MHOUSE	Figurativo	Registrato	Comunitario, Cina Popolare, Messico
MOTUS	Figurativo	Registrato	Nazionale, Internazionale, Stati Uniti, Australia
MOVO	Denominativo	Registrato	Nazionale

## **12. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE**

### **12.1 Tendenze significative recenti nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita**

Nice prevede che nell'esercizio in corso si possa confermare, anche tenuto conto dei dati che emergono dalla relazione trimestrale al 31 marzo 2006, il positivo andamento economico registrato nell'esercizio precedente.

### **12.2 Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso**

A giudizio del *management*, alla Data del Prospetto, non vi sono tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive del Gruppo Nice almeno per l'esercizio in corso.

**13. PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI**

Il Prospetto non contiene alcuna previsione o stima degli utili.

**13.1 Dichiarazione circa i principali presupposti della previsione o della stima**

Non applicabile.

**13.2 Relazione dei revisori indipendenti**

Non applicabile.

**13.3 Dati comparativi**

Non applicabile.

**13.4 Previsioni passate**

Non applicabile.

## 14. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI

### 14.1 Informazioni circa gli organi amministrativi, di direzione e di vigilanza, i soci e gli alti dirigenti

#### 14.1.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 15 dello statuto sociale vigente alla Data del Prospetto, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 a 11 membri, anche non soci.

I membri del Consiglio di Amministrazione sono rieleggibili e, salvo diversa indicazione dell'assemblea, durano in carica per tre esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Prospetto è composto da 10 membri, è stato nominato dall'Assemblea Ordinaria dell'Emittente in data 8 aprile 2006 e rimarrà in carica per 3 esercizi, ovvero sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

I componenti del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica sono indicati nella seguente tabella:

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Domicilio per la carica
Lauro Buoro	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	Winterthur (Svizzera), 10 gennaio 1963	Via Pezza Alta 13, Frazione Rustignè, Oderzo (Treviso)
Oscar Marchetto	Amministratore	Ponte di Piave (Treviso), 11 giugno 1964	Via Pezza Alta 13, Frazione Rustignè, Oderzo (Treviso)
Lorenzo Galberti	Amministratore	Ponte di Piave (Treviso), 25 gennaio 1964	Via Pezza Alta 13, Frazione Rustignè, Oderzo (Treviso)
Giorgio Zanutto	Amministratore	Pordenone, 3 ottobre 1961	Via Pezza Alta 13, Frazione Rustignè, Oderzo (Treviso)
Davide Gentilini	Amministratore	Castelfranco Veneto (Treviso), 22 settembre 1964	Via Pezza Alta 13, Frazione Rustignè, Oderzo (Treviso)
Frédéric Bruno Krantz	Amministratore	Bruxelles (Belgio), 8 agosto 1970	Via Pezza Alta 13, Frazione Rustignè, Oderzo (Treviso)
Roberto Gherlenda	Amministratore	Oderzo (Treviso), 28 maggio 1964	Via Pezza Alta 13, Frazione Rustignè, Oderzo (Treviso)
Andrea Tomat	Amministratore	Udine, 17 febbraio 1957	Via Pezza Alta 13, Frazione Rustignè, Oderzo (Treviso)
Antonio Bortuzzo	Amministratore	Spilimbergo (PN), 11 gennaio 1960	Via Pezza Alta 13, Frazione Rustignè, Oderzo (Treviso)
Roberto Siagri	Amministratore	Motta di Livenza (TV), 20 giugno 1960	Via Pezza Alta 13, Frazione Rustignè, Oderzo (Treviso)

Gli amministratori Andrea Tomat, Antonio Bortuzzo e Roberto Siagri hanno le caratteristiche per la qualifica di amministratori indipendenti ai sensi dell'articolo 3 del Codice di Autodisciplina e dell'art. IA.2.12.4 delle Istruzioni al Regolamento di Borsa. Si segnala che gli amministratori citati sono in possesso, in ottemperanza all'articolo 147-ter, quarto comma, del Testo Unico, anche dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, terzo comma, del Testo Unico.

Ai sensi dell'art. 17 dello statuto sociale vigente alla Data del Prospetto, al Consiglio di Amministrazione sono attribuiti i più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della



Società, compresa la facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli che la legge riserva inderogabilmente alla competenza dell'assemblea dei soci.

La rappresentanza legale di fronte a terzi ed in giudizio nonché l'uso della firma sociale spettano al Presidente del Consiglio di Amministrazione ed a ciascuno dei consiglieri delegati, se nominati, anche disgiuntamente tra loro, nel rispetto di quanto stabilito dall'organo amministrativo che procede alla loro nomina. Il Consiglio di Amministrazione e/o ciascun amministratore cui spetta la rappresentanza legale e nei limiti di questa, può nominare istitori e procuratori speciali, delegando agli stessi, anche disgiuntamente, il potere di compiere determinati atti o categorie di atti in nome e per conto della Società.

In data 8 aprile 2006, il Consiglio di Amministrazione della Società ha, tra l'altro, deliberato:

(a) di nominare Amministratore Delegato della Società per un triennio e, quindi, fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008 da parte dell'assemblea, Lauro Buoro conferendo allo stesso i seguenti poteri:

- sovrintendere, con piena autonomia decisionale e responsabilità, direttamente e/o per il tramite di collaboratori preposti, ferma la responsabilità personale di questi ultimi, al settore produttivo, commerciale e finanziario della Società. Rimane assegnata ad altro consigliere la gestione tecnica dei prodotti e la cura dell'osservanza di tutte le normative e disposizioni in materia di sicurezza e di igiene sul lavoro, previdenza, prevenzione degli incendi, antinquinamento, tutela dell'ambiente e quant'altro;
- acquistare, vendere, permutare e compiere ogni altro negozio per l'acquisto di macchinari, impianti, attrezzature, automezzi e beni mobili in genere per un importo non superiore ad Euro 1.500.000,00 per ciascuna operazione, anche iscritti nei pubblici registri, pattuendo condizioni, prezzi e modalità di pagamento; sono esclusi dai poteri conferiti quelli di conclusione di contratti di compravendita di beni immobili, o costituzione di diritti reali sugli stessi;
- stipulare contratti di locazione infrannuali, di *leasing* anche immobiliare, di affitto e di comodato di beni mobili ed immobili, di assicurazione ciascuno per importi non superiori ad Euro 700.000,00 annui, con facoltà di sottoscrivere i contratti stessi con i patti e le condizioni che verranno fissate, pagando ed incassando i corrispettivi pattuiti, dando quietanze ed effettuando e perfezionando qualsiasi altra pratica connessa;
- stipulare e risolvere contratti, anche con esclusiva, di agenzia, distribuzione, rappresentanza, mediazione e procacciamento di affari per la migliore collocazione dei prodotti della Società;
- stipulare e risolvere contratti di appalto di servizi, d'opera e di consulenza per un importo non superiore ad Euro 2.000.000,00 per ciascuna operazione;
- acquistare e vendere ed in genere concludere operazioni aventi ad oggetto divise estere, nell'ambito delle disposizioni valutarie vigenti;
- depositare marchi e brevetti, concedere e prendere in uso diritti di privativa industriale, rilasciando anche mandati a tal fine;
- fare domande di licenze, permessi, autorizzazioni e concessioni amministrative di ogni specie;
- definire, anche transigendo, la liquidazione di sinistri, compresa la nomina di periti, medici commissari d'avaria, legali ed arbitri;
- rappresentare la Società avanti le commissioni tributarie di ogni grado e avanti qualsiasi Organo Giurisdizionale Tributario, anche nominando avvocati, commercialisti, procuratori abilitati ai sensi di legge;
- elevare protesti ed intimare precetti; procedere ad atti conservativi ed esecutivi, intervenire in procedure di fallimento e concorsuali, insinuando crediti e dichiarandone la verità; proporre ed accettare offerte reali; esercitare azioni in sede giudiziaria ed amministrativa in qualunque grado e specie di giurisdizione e, quindi, anche in sede di cassazione e revocazione; transigere e compromettere in arbitri siano essi anche

- amichevoli compositori; nominare avvocati, procuratori “*ad lites*” e periti, revocarli e sostituirli; rispondere ad interrogatori, deferire, riferire e rispondere a giuramenti; presentare e sottoscrivere qualsivoglia domanda, memoria o documento; concordare, transigere, conciliare qualsivoglia lite giudiziaria; rinunciare agli atti del giudizio ed accettarne la rinuncia; fare quant’altro necessario – ogni potere intendendosi conferito – per la completa rappresentanza in giudizio della Società;
- assumere e licenziare dipendenti, determinandone le attribuzioni e fissandone le retribuzioni nel rispetto e nell’osservanza delle vigenti disposizioni; partecipare alle trattative sindacali e stipulare accordi anche aziendali; stipulare contratti di collaborazione coordinata e continuativa;
  - esigere o riscuotere, a qualunque titolo, anche mediante girata, somme, crediti, mandati di pagamento, depositi cauzionali sia dall’Istituto di Emissione, dalla Cassa Depositi e Prestiti, dalle Tesorerie, dagli Uffici Ferroviari, Postali e Telegrafici sia da qualunque ufficio pubblico e privato e da qualsiasi soggetto, italiano od estero, rilasciando quietanze e scarichi;
  - compiere qualsiasi operazione bancaria - ivi comprese l’accensione di nuove linee di credito e l’assunzione di prestiti a breve scadenza, l’apertura di crediti in conto corrente, le richieste di crediti in genere, anche se sotto forma di prestiti su titoli, la costituzione di depositi di titoli a custodia o in amministrazione per un importo non superiore ad Euro 10.000.000,00 per ciascuna operazione. Potrà operare su ogni linea di credito nei limiti sopra indicati per ciascuna operazione e procedere anche alla chiusura dei rapporti;
  - girare, anche per lo sconto e l’incasso, esigere e quietanzare effetti cambiari, assegni e mandati, compresi i mandati sulle Tesorerie dello Stato, delle regioni, delle province, dei comuni e di ogni altro ente pubblico o su qualsiasi Cassa Pubblica; emettere assegni sui conti correnti bancari, anche passivi, della Società nei limiti dei fidi concessi dalla banca alla società stessa. Rimane escluso il potere di sottoscrivere/avalare vaglia cambiari e/o di accettare e/o avallare cambiari;
  - rappresentare la Società dinanzi a qualunque Ente Pubblico o privato ovvero a qualunque autorità amministrativa o finanziaria, presso la Banca d’Italia, le dogane, le imprese ferroviarie, tranviarie, di navigazione, di spedizione e trasporto, gli uffici postali e telegrafici ed in tutte le operazioni con detti enti, presentando istanze, atti, dichiarazioni e documenti, incassando e pagando somme, ottenendo e rilasciando valide quietanze e scarichi;
  - rilasciare lettere di *patronage* a favore delle società controllate di importo non superiore ad Euro 2.000.000,00 per ciascuna operazione.
- (b) di nominare Consigliere Delegato alle funzioni commerciali, fino alla scadenza dell’intero Consiglio di Amministrazione, Frédéric Bruno Krantz, conferendo allo stesso i poteri di vendere i prodotti della Società nonché di promuovere e ricercare nuovi clienti e canali di distribuzione secondo le linee guida eventualmente indicate dall’Amministratore Delegato;
- (c) di nominare Consigliere Delegato agli approvvigionamenti Giorgio Zanutto, fino alla scadenza dell’intero Consiglio di Amministrazione, conferendo allo stesso i poteri di:
- acquistare componenti di base e materie prime, semilavorati e materiali necessari per l’attività di produzione della Società secondo le linee guida eventualmente indicate dall’Amministratore Delegato;
  - curare tutte le pratiche relative alle operazioni di importazione delle componenti di basi e delle materie prime, perfezionando i relativi adempimenti ed incombenze valutarie;
- (d) di nominare Consigliere Delegato all’area tecnica (area elettromeccanica), fino alla scadenza dell’intero Consiglio di Amministrazione, Lorenzo Galberti. Il consigliere Galberti disporrà di totale autonomia nell’ambito delle decisioni tecniche legate all’ideazione, progettazione, sviluppo e realizzazione della parte elettromeccanica dei prodotti venduti o comunque distribuiti dalla Società. In particolare, gli sono stati conferiti i poteri di:
- compilare regolamenti interni per il funzionamento delle unità tecnico-produttive e commerciali e dare direttive per la costante osservanza delle norme igienico-sanita-

rie, antinfortunistiche e, in collaborazione con la direzione amministrativa, per la scrupolosa osservanza delle disposizioni fiscali in genere;

- curare l'osservanza di tutte le normative e disposizioni in materia di sicurezza e di igiene sul lavoro, previdenza, prevenzione degli incendi, antinquinamento – con riferimento a scarichi, tutela dell'ambiente e quant'altro –, autorizzandolo ad esigere e disporre affinché tutti i preposti ed i lavoratori, nell'ambito delle singole categorie e mansioni, osservino tali norme. A tal fine gli viene conferito ogni potere di iniziativa, di spesa e di controllo che sia utile e correlato al buon andamento della produzione, alla qualità del prodotto, alla sicurezza degli impianti ed alla incolumità delle maestranze e di chiunque vi operi, con riferimento a tutti i settori e unità dell'azienda, nonché alla sicurezza ambientale.

In particolare il Consigliere Galberti dovrà individuare ed accettare – in relazione alle prescrizioni di legge e, comunque, alle effettive esigenze di tutela della salute dei lavoratori – le misure di sicurezza da applicarsi nelle varie fasi di lavorazione. A tal fine egli potrà consultare gli Enti istituzionali a ciò preposti – ivi compresi le Organizzazioni sindacali – e concordare con gli stessi le misure di sicurezza da adottare. Egli dovrà impartire le opportune disposizioni affinché tutti i dipendenti siano edotti dei rischi a cui sono esposti, osservino le norme di sicurezza, siano forniti dei mezzi di protezione previsti e li usino. Disporrà a tal fine ogni necessario e coordinato intervento al fine di ottenere e garantire e controllare direttamente, e a suo insindacabile giudizio anche tramite preposti dipendenti e/o collaboratori all'uopo dallo stesso delegati, la puntuale osservanza da parte di tutto il personale dipendente della Società, a qualunque categoria esso appartenga, e senza alcuna esclusione, o di chi operi nell'azienda con incarichi e funzioni collegati alla produzione, delle norme contenute nel DPR 27/04/1995 n. 547, nel DPR 303/56, nei D.L. 277/91, 626/94 e loro successive modificazione ed integrazioni, nonché di ogni altra disposizione vigente in materia di sicurezza e di igiene del lavoro. A tal fine il Consigliere Galberti potrà – sentito nel caso gli altri responsabili – impartire disposizioni anche relativamente ai tempi ed alle modalità di produzione, nonché esercitare il potere disciplinare (applicare le relative sanzioni) nei confronti di quei lavoratori che non adottino le misure predisposte e, comunque, violino le disposizioni impartite a tutela della sicurezza.

Dovrà immediatamente intervenire per prevenire e comunque, qualora ciò non sia stato possibile, far immediatamente cessare qualsiasi comportamento in contrasto con tali norme, assumere tutte le iniziative necessarie a tal fine e relazionare immediatamente il Consiglio di Amministrazione qualora si presentasse l'esigenza di iniziative che eventualmente eccedessero i suoi poteri.

Gli viene espressamente conferito il potere di rappresentare a tutti gli effetti la Società nei confronti dei terzi ed in particolare nei confronti dell'INAIL e delle altre autorità ed enti preposti all'applicazione delle normative comprese nell'oggetto della delega;

- sottoscrivere verbali relativi a visite ispettive di pubblici funzionari per verifiche e controlli sulle attività di cui ai punti precedenti. Per dare esecuzione ai poteri delegati al precedente punto, viene concesso al Consigliere Galberti ogni potere utile e/o necessario, validamente impegnando la Società fino ad importi massimi, per ogni intervento, di Euro 10.000,00 (diecimila), salvo i casi di urgenza per i quali non c'è limite di spesa;
- (e) di nominare Consigliere Delegato all'area tecnica (area elettronica), fino alla scadenza dell'intero Consiglio di Amministrazione, Oscar Marchetto. Il consigliere Marchetto disporrà di totale autonomia nell'ambito delle decisioni tecniche legate all'ideazione, progettazione, sviluppo e realizzazione della parte elettronica dei prodotti venduti o comunque distribuiti dalla Società;
- (f) di nominare Consigliere Delegato all'area amministrativa, fino alla scadenza dell'intero Consiglio di Amministrazione, Davide Gentilini, conferendo allo stesso i poteri di:
- osservare e/o far osservare, direttamente e/o per il tramite di collaboratori, tutta la normativa e/o gli adempimenti in materia tributaria e fiscale in genere. Predisporre le

- bozze di bilancio della Società nel rispetto della normativa vigente, garantendo l'attendibilità e la conformità alla realtà di tutti i dati; sottoscrivere verbali redatti a seguito di visite ispettive di pubblici funzionari per verifiche e controlli di qualsiasi tipo, effettuando le relative dichiarazioni;
- elevare protesti ed intimare precetti; procedere ad atti conservativi ed esecutivi, intervenire in procedure di fallimento e concorsuali; presentare ed accettare offerte reali; esercitare azioni in sede giudiziaria ed amministrativa, in qualunque grado di giurisdizione (compresa anche la Corte di Cassazione); transigere e compromettere in arbitri siano essi anche amichevoli compositori; nominare avvocati, procuratori "ad lites" e periti, revocarli e sostituirli, rispondere ad interrogatori, deferire, riferire e rispondere a giuramenti; presentare e sottoscrivere qualsivoglia domanda, memoria o documento; concordare, transigere qualsivoglia lite giudiziaria, rinunciare agli atti del giudizio ed accettarne la rinuncia; fare quant'altro necessario – ogni potere intendendosi conferito – per la completa rappresentanza in giudizio della Società;
  - curare tutti gli adempimenti di legge ed i rapporti con gli Istituti Assicurativi e Previdenziali in ordine alla assunzione ed al licenziamento dei dipendenti;
  - rappresentare la Società dinanzi a qualunque Ente Pubblico o privato, ovvero a qualunque autorità amministrativa o finanziaria, presso la Banca d'Italia, le dogane, le imprese ferroviarie, tranviarie, di navigazione, di spedizione e trasporto, gli uffici postali e telegrafici ed in tutte le operazioni con detti enti, autorità, uffici ed imprese, presentando istanze, atti, dichiarazioni e documenti, incassando e pagando somme, ottenendo e rilasciando valide quietanze e scarichi;
  - rappresentare la Società avanti gli uffici fiscali, firmare tutte le dichiarazioni prescritte dalle leggi fiscali in materia di tributi erariali e locali nonché le certificazioni da rilasciare, in qualità di sostituto d'imposta, ai percipienti redditi di lavoro dipendente o assimilati ed ai percipienti di redditi diversi da quest'ultimi, firmare concordati;
  - curare tutte le pratiche necessarie alla negoziazione dei crediti documentari perfezionando i relativi adempimenti e sottoscrivendo i documenti necessari;
  - curare tutte le pratiche necessarie al rinnovo delle polizze assicurative perfezionando i relativi adempimenti e sottoscrivendo i documenti necessari;
  - girare, anche per lo sconto e l'incasso, esigere e quietanzare effetti cambiari, assegni bancari, nonché titoli di qualsiasi specie per girata o per quietanza, ritirare libretti di assegni bancari;
- (g) di nominare Consigliere Delegato all'area *design, marketing* e comunicazione, fino alla scadenza dell'intero Consiglio di Amministrazione, Roberto Gherlenda, conferendo allo stesso i poteri di gestione delle attività di *design, marketing* e comunicazione della Società secondo le linee guida eventualmente indicate dall'Amministratore Delegato.

Per esercitare i compiti ed i poteri attribuitigli, gli stessi Consiglieri Delegati hanno la facoltà di avvalersi di mandatari, scelti anche tra terzi, ai quali potranno attribuire, in tutto o in parte, congiuntamente o disgiuntamente, le competenze di cui sono stati investiti.

Alla Data del Prospetto, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione della Società:

- (a) ha subito condanne in relazione a reati di frode nei cinque anni precedenti la pubblicazione del Prospetto;
- (b) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a bancarotta, procedure di amministrazione controllata o liquidazione nel corso dei cinque anni precedenti;
- (c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro dell'organo di amministrazione o di direzione o controllo della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di società nei cinque anni precedenti la pubblicazione del Prospetto.

Di seguito sono riassunte le informazioni più significative circa l'esperienza professionale del Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato e degli altri amministratori dell'Emittente.

**Lauro Buoro.** Dopo una formazione tecnica, inizia la sua esperienza professionale nel settore dell'elettronica e, all'età di 21 anni, costituisce una società che opera, in qualità di terzista, nel settore dell'automazione. Nei primi anni '90 fonda Nice ed inizia a realizzare prodotti elettronici con un proprio marchio: in pochi anni, in qualità di Presidente ed Amministratore Delegato, ha trasformato Nice in un marchio di riferimento del settore in tutto il mondo. Dal 2000 è anche Amministratore Unico di Mhouse S.r.l. società, che realizza automatismi destinati alla grande distribuzione organizzata di prodotti per il "fai-da-te".

**Oscar Marchetto.** Dopo una formazione tecnica, inizia la sua esperienza professionale nell'area Ricerca e Sviluppo di una società operante nel medesimo settore di Nice. All'inizio degli anni '90 entra a far parte di Nice ove attualmente ricopre la carica di Responsabile Ricerca e Sviluppo dell'area elettronica.

**Davide Gentilini.** Laureato in economia aziendale all'Università "Ca' Foscari" di Venezia, dal 1991 al 1998 lavora nell'area amministrativa/finanziaria di società operanti nel settore dell'elettronica di consumo. Nel 1998 entra a far parte di Nice in qualità di Direttore Finanziario e nello stesso anno viene nominato membro del Consiglio di Amministrazione con delega per l'area Amministrazione, Finanza e Controllo.

**Lorenzo Galberti.** Dopo una formazione tecnica, inizia la sua esperienza professionale in una società che produce automazioni per cancelli. All'inizio degli anni '90 entra a far parte di Nice ove attualmente ricopre la carica di Responsabile Ricerca e Sviluppo dell'area elettromeccanica.

**Frédéric Bruno Krantz.** Laureato in ingegneria commerciale e gestionale presso l'Università di Lovanio, ha conseguito il Master GEMS presso l'Università Commerciale "Luigi Bocconi" di Milano. Nel 1998 entra a far parte di Nice in qualità di Export Manager. Nel 2001 assume la carica di Direttore Commerciale della Linea Gate e dal 2003 è Direttore Commerciale di Nice.

**Giorgio Zanutto.** Dopo una formazione tecnica ad indirizzo elettronico, inizia la sua esperienza professionale nel settore del commercio. Nel 1991 presso una società operante nel settore dell'elettronica ricopre incarichi di responsabile degli acquisti e della produzione. Nel 1994 viene assunto in Nice come responsabile degli acquisti. Nel 1998 viene nominato membro del Consiglio di Amministrazione di Nice con delega per l'approvvigionamento delle componenti di base e logistica.

**Roberto Gherlenda.** Diplomato in architettura e arredamento all'ISA di Venezia, inizia la sua esperienza in studi di progettazione grafica ed architettonica. Collabora con Nice sin dalla sua costituzione occupandosi del *design* dei prodotti e sistemi Nice attraverso la società Blu S.r.l. Premiato dall'ADI (Associazione Disegno Industriale) al XIX Compasso d'Oro del 2001 per la gamma di prodotti Nice – ora parte della collezione del Museo del *Design* di Milano – e in numerose manifestazioni internazionali di *design*, ha progettato anche l'allestimento del Museo del Carattere e della Stampa, vincitore nel 2002 del Premio Impresa e Cultura.

**Antonio Bortuzzo.** Laureato in Economia Aziendale all'Università Bocconi di Milano, ha conseguito il Master in Business Management presso la Long Island University, New York. Negli anni '80 svolge l'attività di consulenza finanziaria e strategica presso Reconta Touche Ross a Milano ed a New York. Nel 1989 crea Finaudit Consulting S.r.l., società di consulenza finanziaria e strategica che nel 1995 è entrata a far parte del gruppo Ernst & Young. Dal 1995 al 2001 svolge la propria attività in Ernst & Young, come Amministratore Delegato di Ernst & Young Financial & Business Advisors S.p.A. Nel 2002 entra a fare parte di Marcolin S.p.A in qualità di Amministratore Delegato e Direttore Generale. Ricopre, inoltre, la carica di CEO in Marcolin US Inc e di Directeur in Cebè SA France.

**Andrea Tomat.** Laurato in Economia Aziendale all'Università di Venezia. Nel 1987 ha iniziato il suo rapporto con Lotto S.p.A. in qualità di responsabile di tutte le attività di licenza di uso del marchio e, in seguito, di Direttore Marketing. Nel 1993 diventa Amministratore Delegato e Direttore Generale di Stonefly S.p.A.. Nel 1998, insieme ad altri soci rileva il 100% delle quote di Stonefly S.p.A.. A capo di una cordata di imprenditori, nel 1999 rileva il marchio Lotto e viene nominato Presidente e Direttore Generale di Lotto Sport Italia S.p.A. Nello stesso anno viene nominato Presidente del Gruppo Calzaturiero dell'Unione degli Industriali della Provincia di Treviso. Nel 2002 viene nominato Consigliere di Assosport, Associazione Italiana dei Produttori di Articoli Sportivi. Nel 2004 viene nominato Presidente dell'Unione degli Industriali della Provincia di Treviso.

**Roberto Siagri.** Laureato in fisica presso l'Università degli Studi di Trieste. Nel 1992 fonda Eurotech S.p.A. all'interno della quale si occupa dell'attività di pianificazione strategica e dell'individuazione di nuove opportunità *business*. Dal 2002 al 2003 collabora con il dipartimento di Ingegneria Elettronica, Gestionale e Meccanica dell'Università di Udine. Attualmente ricopre la carica di Presidente e Amministratore Delegato di Eurotech S.p.A.

Nella tabella che segue sono riportate tutte le cariche ricoperte dai membri del Consiglio di Amministrazione negli ultimi cinque anni al di fuori della Società, con indicazione circa la permanenza nella carica stessa:

Nome e cognome	Società presso la quale è svolta l'attività esterna	Carica	Stato della carica
Lauro Buoro	Nice Group S.p.A.	Amministratore Unico	In essere
	Nice Group B.V.	Amministratore	In essere
	Habitat S.r.l.	Amministratore	In essere
	Nice Real Estate S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	S.C. Nice Real Estate S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Fattoria Camporotondo Società Agricola a r.l.	Amministratore	In essere
	Nice Immobiliare S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	D-AUS B.V.	Amministratore	In essere
	Motus S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Motus S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Hi-Rem S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Claris Factor S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Blu S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Shanghai Nice Home Automation Ltd.	Amministratore	In liquidazione
Oscar Marchetto	Motus S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Motus S.r.l.	Amministratore	Cessata
Lorenzo Galberti	Motus S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Motus S.r.l.	Amministratore	Cessata
Giorgio Zanutto	Nessuna	Nessuna	Nessuna
Davide Gentilini	Nice Group B.V.	Amministratore	In essere
	D-AUS B.V.	Amministratore	In essere
	Motus S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Motus S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Shanghai Nice Home Automation Ltd.	Amministratore	In liquidazione
Frédéric Bruno Krantz	Motus S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Shanghai Nice Home Automation Ltd.	Amministratore	In liquidazione
Roberto Gherlenda	Blu S.r.l.	Amministratore	In essere
Antonio Bortuzzo (*)	Marcolin S.p.A.	Amministratore Delegato	In essere
	Marcolin US Inc.	Amministratore Delegato	In essere

Nome e cognome	Società presso la quale è svolta l'attività esterna	Carica	Stato della carica
Andrea Tomat (*)	Lotto Sport Italia S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Lotto Sport Shops S.r.l.	Amministratore	In essere
	Lotto Capital Investments S.r.l.	Amministratore	In essere
	Lotto Sport France Sarl	Amministratore	In essere
	Lotto Sport Deutschland GmbH	Amministratore	In essere
	Lotto Sport Espana S.L.	Amministratore	In essere
	Lotto Sport HK Ltd.	Amministratore	In essere
	Lotto North America LLC	Amministratore	In essere
	Lotto Sport Taiwan Ltd	Amministratore	In liquidazione
	Lotto Sport Hungary Kft	Amministratore	In liquidazione
Roberto Siagri (*)	Stonefly S.p.A.	Amministratore Delegato	In essere
	Stenofly Shops S.r.l.	Amministratore	In essere
	Eurotech S.p.A.	Presidente ed Amministratore Delegato	In essere
	Parvus Corporation	Amministratore	In essere
	Eurotech Finland Oy	Amministratore	In essere
	IPS S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
	Delos S.r.l.	Amministratore	In essere
	Erim S.a.s.	Amministratore	In essere
		Membro del Comitato Strategico	

(\*) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina.

#### 14.1.2 Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Prospetto è stato nominato dall'Assemblea Ordinaria dell'Emittente in data 8 aprile 2006 e rimarrà in carica per tre esercizi, ovvero sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà il 31 dicembre 2008.

I componenti del Collegio Sindacale in carica alla Data del Prospetto sono indicati nella seguente tabella:

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Domicilio
Giuliano Saccardi	Presidente del Collegio Sindacale	Treviso, il 29 giugno 1942	Treviso, via Indipendenza 5
Annarita Fava	Sindaco effettivo	Treviso, il 29 marzo 1968	Treviso, via Zanchi 1
Giorgio Grosso	Sindaco effettivo	Meolo (VE), il 22 novembre 1949	Treviso, via Appiani 26
Monica Berna	Sindaco supplente	Padova, l'8 novembre 1972	Treviso, via D'Annunzio 19
Luca Valerio	Sindaco supplente	San Vito al Tagliamento (PN), l'8 maggio 1971	Treviso, via Indipendenza 5

Ai sensi dell'art. 20 dello statuto vigente di Nice alla Data del Prospetto, il Collegio Sindacale si compone di tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti, nominati dall'assemblea dei soci della Società nei termini di legge. Tale articolo prevede la procedura per la nomina del Collegio Sindacale che garantisce che un sindaco effettivo ed un sindaco supplente possano essere nominati tra quelli indicati dagli azionisti di minoranza mediante la presentazione di elenchi di candidati (c.d. voto di lista). Per la descrizione di tale procedura si rinvia al successivo Capitolo 21, Paragrafo 21.2.2.

Alla Data del Prospetto, nessuno dei membri del Collegio Sindacale della Società:

- (a) ha subito condanne in relazione a reati di frode nei cinque anni precedenti la pubblicazione del Prospetto;
- (b) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a bancarotta, procedure di amministrazione controllata o liquidazione nel corso dei cinque anni precedenti;
- (c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro dell'organo di amministrazione o di direzione o controllo della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di società nei cinque anni precedenti la pubblicazione del Prospetto.

Di seguito sono riassunte le informazioni più significative circa l'esperienza professionale dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente.

**Giuliano Saccardi.** È iscritto all'Albo dei dottori commercialisti di Treviso dal 1972 e al registro dei revisori contabili dal 1995. Presidente dell'Ordine dei Commercialisti di Treviso dal 1989 al 1992, ha svolto incarichi istituzionali affidatigli dal Tribunale Civile e Penale di Treviso, nella veste di Curatore di Fallimenti, di Commissario Giudiziale di amministrazioni controllate e concordati preventivi e di Consulente Tecnico in materia civile.

**Annarita Fava.** È iscritta all'Albo dei dottori commercialisti di Treviso dal 1998 e al registro dei revisori contabili dal 1999. Ha svolto e svolge incarichi in qualità di liquidatore e di curatore nell'ambito di procedure concorsuali e ricopre la carica di sindaco in società industriali e commerciali dell'area triveneta.

**Giorgio Grosso.** È iscritto all'Albo dei dottori commercialisti dal 1982 e al registro dei revisori contabili dal 1995. Presso Arthur Andersen & Co ha svolto l'attività di Dirigente nella Divisione Audit ed è stato Responsabile Internal Auditing in Cigahotels. Attualmente svolge la propria attività di Dottore Commercialista presso lo Studio Associato di Consulenza d'Impresa a Treviso.

**Monica Berna.** È iscritta all'Albo dei dottori commercialisti di Treviso dal 2001 e al registro dei revisori contabili dal 2002. Esercita la propria attività professionale nell'ambito dell'associazione professionale "Saccardi & Associati" e svolge l'incarico istituzionale affidatole dal Tribunale Civile e Penale di Treviso, nella veste di Curatore di fallimento.

**Luca Valerio.** È iscritto all'Albo dei dottori commercialisti di Treviso dal 2001 e al registro dei revisori contabili dal 2002. Esercita la propria attività professionale nell'ambito dell'associazione professionale "Saccardi & Associati" e svolge l'incarico istituzionale affidatogli dal Tribunale Civile e Penale di Treviso, nella veste di Curatore di fallimento.



Nella tabella che segue sono riportate tutte le cariche ricoperte dai membri del Collegio Sindacale negli ultimi cinque anni al di fuori della Società, con indicazione circa la permanenza nella carica stessa:

Nome e cognome	Società presso la quale è svolta l'attività esterna	Carica	Stato della carica
Annarita Fava	Aedes S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Fornace S. Anselmo S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Immobiliare D.C.R. S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Calzaturificio Scarpa S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Parimm S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Nice Group S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Nuova Genovese S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Scarpa P.A.D. S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Tecnostrutture S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	L.a.r. Trasporti S.r.l.	Curatore fallimentare	In essere
	Nuova Eurocarni S.p.A.	Curatore fallimentare	In essere
	Nice Home Automation S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Motus S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Mobilificio S. Tiziano S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	San Matteo Technology S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Mobel Forniture S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Favarato Costruzioni S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Zafimont S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
		Consorzio Tre Venezie	Sindaco effettivo
	Alessandrini S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Ajarnola S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
Giuliano Saccardi	Airport Elite S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Asco lic S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Banca di Treviso S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Climaveneta S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Climaveneta Home System S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	DI Radiators S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	De' Longhi S.p.A.	Amministratore	In essere
	Delta Erre S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Elba S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Imidil S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Interfashion S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Stefanel S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Stout S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Victorian S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Giorgio Grosso	Aeroglass Filtri S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Alessandro Tognana & C. s.P.a.	Sindaco supplente	In essere
	Antenna Tre Nordest S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Calzaturificio Zamberlan S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Carrel S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
		Sindacale	
	Cartai Bassanesi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Cooperativa Sociale Arcobaleno 86	Sindaco supplente	In essere
	Diffusione Europea S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Estate S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Farm S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Gas Rimini Holding S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Guerrino Pivato S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere

Nome e cognome	Società presso la quale è svolta l'attività esterna	Carica	Stato della carica
	Immobiliare Parco Est S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Intermodale Marghera S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	IRE	Revisore dei Conti	In essere
	Italiana Coke S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Italpet Preforme S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Lafert Industries S.r.l.	Amministratore Unico	In essere
	Mainetti S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Marmi e Graniti Eracliti S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Omaf S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Panto S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Saicom s.P.a.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Sandalj Trading Company S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Sbottoni S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Servizi Ferroviari e Logistici S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere
	Siap S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	S.I.S. Società Italiana Stampi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Società Agricola Sterpo S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Sogefin S.p.A.	Sindaco effettivo	In liquidazione
	Swiss Post International (Italy) S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Swiss Post Porta a Porta S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Technigold S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Technigold Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Zero 16 S.r.l.	Amministratore	In essere
Monica Berna	Magazzini Raccordati S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Doriguzzi Mario S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
Luca Valerio	Attinia S.r.l.	Sindaco effettivo	In essere

### 14.1.3 Principali dirigenti della Società e del Gruppo Nice

Nella tabella che segue si riportano i principali dirigenti di Nice e del Gruppo Nice alla Data del Prospetto:

Nome e cognome	Luogo e data di nascita	Qualifica	Anzianità di servizio come dirigente
Davide Gentilini	Castelfranco Veneto (Treviso), 22 settembre 1964	Direttore Finanziario	1 gennaio 2002
Frédéric Bruno Krantz	Bruxelles (Belgio), 8 agosto 1970	Direttore Commerciale	1 gennaio 2002
Giorgio Zanutto	Pordenone, 3 ottobre 1961	Direttore Logistica e Acquisti	1 gennaio 1998

Per i *curricula vitae* e le cariche ricoperte al di fuori della Società da Davide Gentilini, Frédéric Bruno Krantz e Giorgio Zanutto si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 14, Paragrafo 14.1.1 che precede.

- Alla Data del Prospetto, nessuno dei dirigenti di Nice elencati nella tabella che precede:
- ha subito condanne in relazione a reati di frode nei cinque anni precedenti la pubblicazione del Prospetto;
  - è stato dichiarato fallito o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a bancarotta, procedure di amministrazione controllata o liquidazione nel corso dei cinque anni precedenti;

- (c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro dell'organo amministrazione o direzione o controllo della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di società nei cinque anni precedenti la pubblicazione del Prospetto.

#### **14.1.4. Rapporti di parentela**

Alla Data del Prospetto non esistono rapporti di parentela tra i membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e i principali dirigenti di Nice.

#### **14.1.5. Conflitti di interessi degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza e degli alti dirigenti**

Alla Data del Prospetto, ad eccezione del Signor Roberto Gherlenda quale socio unico di Blu S.r.l., società che presta attività di consulenza nel settore del *design, marketing* e comunicazione a favore di Nice, nessun altro membro del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di Nice né alcun altro dirigente di Nice stessa e/o del Gruppo Nice è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o dalla qualifica ricoperta all'interno di Nice o del Gruppo Nice.

## 15. REMUNERAZIONI E BENEFICI

### 15.1 Ammontare della remunerazione (compreso qualsiasi compenso eventuale o differito) e dei benefici in natura

Nella tabella di seguito riportata sono indicati i compensi destinati da Nice e dalle società da essa direttamente e indirettamente controllate agli amministratori e ai sindaci effettivi di Nice in carica alla Data del Prospetto, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

Nome e cognome	Carica	Emittente (in Euro)	Controllate (in Euro)
Lauro Buoro	Presidente e Amministratore Delegato	270.000	50.000
Oscar Marchetto	Amministratore	240.000	–
Lorenzo Galberti	Amministratore	240.000	–
Davide Gentilini	Amministratore	81.587	–
Giorgio Zanutto	Amministratore	80.818	–
Frédéric Bruno Krantz	Amministratore	80.784	–
Annarita Fava	Presidente del Collegio Sindacale	7.280	–
Paolo Toffanello	Sindaco effettivo	6.760	–
Pierluigi Ferro	Sindaco effettivo	6.760	–

### 15.2 Ammontare degli importi accantonati o accumulati dall'Emittente o da sue società controllate per la corresponsione di pensioni, indennità di fine rapporto o benefici analoghi

Al 31 dicembre 2005 l'ammontare totale degli importi accantonati o accumulati da Nice o da società del Gruppo Nice per la corresponsione di pensioni, indennità di fine rapporto o benefici analoghi era pari ad Euro 19.578,80.

## **16. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

### **16.1 Data di scadenza del periodo di permanenza nella carica attuale, se del caso, e periodo durante il quale la persona ha rivestito tale carica**

Il Consiglio di Amministrazione nominato con delibera dell'Assemblea Ordinaria di Nice in data 8 aprile 2006 rimarrà in carica per un periodo di tre esercizi e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

### **16.2 Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'Emittente o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto**

I consiglieri di Nice Davide Gentilini, Frédéric Bruno Krantz e Giorgio Zanutto sono anche dirigenti di Nice stessa in base al CCNL metalmeccanici che prevede, tra l'altro, un'indennità di fine rapporto.

### **16.3 Informazioni sul comitato di revisione e sul comitato per la remunerazione dell'Emittente**

Si veda il seguente Paragrafo 16.4.

### **16.4 Dichiarazione che attesta l'osservanza da parte di Nice delle norme in materia di governo societario vigenti**

Nice ha sostanzialmente conformato il proprio sistema di governo societario alle disposizioni previste dal Testo Unico e dal Codice di Autodisciplina. A tal fine, l'Assemblea Straordinaria dell'Emittente tenutasi in data 11 febbraio 2006 ha deliberato l'adozione di un nuovo statuto sociale, che è entrato in vigore a seguito del rilascio da parte di Borsa Italiana del provvedimento di ammissione a quotazione delle Azioni dell'Emittente sul MTA – Segmento STAR, al fine di adeguare il sistema di governo societario di Nice alle norme di legge applicabili nonché ai principi contenuti nel Codice di Autodisciplina e alle disposizioni del Regolamento di Borsa per l'MTA – Segmento STAR. Tale statuto, peraltro, non è ancora stato adeguato alle principali novità introdotte dalla Legge n. 262 del 28 dicembre 2005, entrata in vigore il 12 gennaio 2006, considerato che l'attuale incertezza normativa al riguardo potrebbe determinare possibili modificazioni della relativa disciplina nel breve periodo. Ciononostante Nice provvederà a modificare il proprio statuto sociale limitatamente alle disposizioni normative riguardanti (i) l'introduzione del meccanismo del c.d. "voto di lista" per la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione, (ii) la previsione delle modalità di nomina del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, (iii) la modalità di nomina del presidente del Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 148, comma 2-bis, del TUF e (iv) la possibilità di richiedere la convocazione del Consiglio di Amministrazione della Società anche da parte di ciascun membro del Collegio Sindacale, previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione entro la data di inizio delle negoziazioni. Per quanto riguarda, invece, gli eventuali ulteriori adeguamenti statutari che si dovessero rendere necessari in conformità alle previsioni della Legge n. 262 del 28 dicembre 2005, questi saranno disposti nel rispetto dei termini di legge.

In particolare, con riferimento al confronto tra il sistema di governo societario dell'Emittente e le raccomandazioni previste dal Codice di Autodisciplina, la Società con delibera del Consiglio di Amministrazione dell'8 aprile 2006 ha istituito, ai sensi dell'art. 7 del Codice di Autodisciplina e al fine di ottenere e conservare la qualifica STAR, il Comitato per la Remunerazione.

Il Comitato per la Remunerazione è un organo consultivo e propositivo con il compito principale di formulare al Consiglio proposte per la remunerazione degli Amministratori Delegati e di quelli che rivestono particolari cariche, nonché, su indicazione degli Amministratori Delegati, per la determinazione dei criteri per la remunerazione dei dirigenti della Società con responsabilità strategiche.

Il Comitato per la Remunerazione è composto dai 3 amministratori non esecutivi ed indipendenti di Nice.

La costituzione di tale comitato garantisce la più ampia informazione e trasparenza sui compensi spettanti agli Amministratori Delegati, nonché sulle rispettive modalità di determinazione. Resta tuttavia inteso che, in conformità all'art. 2389, terzo comma, del Codice Civile, il Comitato per la Remunerazione riveste unicamente funzioni propositive mentre il potere di determinare la remunerazione degli Amministratori investiti di particolari cariche rimane in ogni caso in capo al Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale.

In particolare, il Comitato per la Remunerazione ha il compito di:

- presentare al Consiglio di Amministrazione proposte per la remunerazione degli Amministratori Delegati e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche, monitorando l'applicazione delle decisioni adottate dal consiglio stesso;
- valutare periodicamente i criteri adottati per la remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche, vigilare sulla loro applicazione sulla base delle informazioni fornite dagli Amministratori Delegati e formulare al Consiglio di Amministrazione raccomandazioni generali in materia.

Nice, inoltre, ha istituito, ai sensi dell'art. 8 del Codice di Autodisciplina e al fine di ottenere e conservare la qualifica di STAR, il Comitato per il Controllo Interno.

Il Comitato è composto dai 3 amministratori non esecutivi ed indipendenti di Nice.

In particolare, il Comitato per il Controllo Interno ha il compito di:

- valutare, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ed ai revisori, il corretto utilizzo dei principi contabili e, nel caso di gruppi, la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- su richiesta dell'amministratore esecutivo all'uopo incaricato esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali nonché alla progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno;
- esaminare il piano di lavoro preparato dai preposti al controllo interno nonché le relazioni periodiche da essi predisposte;
- valutare le proposte formulate dalle società di revisione per ottenere l'affidamento del relativo incarico, nonché il piano di lavoro predisposto per la revisione e i risultati esposti nella relazione e nella eventuale lettera di suggerimenti;
- vigilare sull'efficacia del processo di revisione contabile;
- svolgere gli ulteriori compiti che gli vengono attribuiti dal consiglio di amministrazione;
- riferire al consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno.

Da ultimo si segnala che, ai sensi dell'art. 11 del Codice di Autodisciplina, Nice ha nominato un responsabile dei rapporti con gli investitori istituzionali e con gli altri soci (c.d. *Investor Relator*) e che, ai sensi dell'articolo 2 del citato codice, la stessa ha nominato il *lead independent director* individuandolo nel Signor Antonio Bortuzzo, amministratore indipendente.

Il Consiglio di Amministrazione di Nice è composto da dieci membri, tre dei quali indipendenti in ottemperanza a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina e dalle Istruzioni al Regolamento di Borsa per ottenere e conservare la qualifica di STAR. Si segnala che i tre am-

ministratori indipendenti del Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza all'art. 147-ter, quarto comma, del Testo Unico possiedono i requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, terzo comma, del Testo Unico. Inoltre, con delibera in data 11 febbraio 2006, il Consiglio di Amministrazione ha approvato i seguenti documenti:

- **“Regolamento interno in materia di operazioni societarie infragruppo e con altre parti correlate”**, idoneo ad assicurare che eventuali operazioni con parti correlate vengano effettuate nel rispetto dei criteri di correttezza sostanziale e procedurale. Tale regolamento individua tre principali categorie di operazioni con parti correlate quali: (i) le operazioni significative il cui compimento deve esser preventivamente autorizzato dal Consiglio di Amministrazione; (ii) le operazioni infragruppo il cui compimento deve esser preventivamente autorizzato dal Consiglio di Amministrazione nel caso in cui siano regolate da condizioni diverse da quelle standard e abbiano, singolarmente, un valore superiore a Euro 1.500.000; e (iii) le operazioni compiute tra una parte correlata e Nice, diverse da quelle citate, che devono essere preventivamente autorizzate dal Consiglio di Amministrazione il quale ne individua le modalità operative necessarie a garantire il maggior grado di efficienza possibile. Con riferimento alle operazioni di cui al punto (ii) si segnala che sono escluse dall'obbligo di autorizzazione e comunicazione al Consiglio di Amministrazione le operazioni infragruppo che rientrano nell'attività caratteristica di Nice e sono regolate a condizioni usualmente praticate nei rapporti con soggetti non rientranti tra le parti correlate.
- **“Regolamento per la gestione ed il trattamento delle informazioni riservate”**, che disciplina le procedure e le modalità per la comunicazione all'esterno di documenti ed informazioni relative alla Società e alle sue controllate, con particolare riguardo alle informazioni privilegiate. Tale regolamento è finalizzato a preservare la segretezza delle informazioni riservate, assicurando al contempo che l'informativa al mercato relativa a dati aziendali sia corretta, completa, adeguata, tempestiva e non selettiva;
- **“Codice di comportamento in materia di operazioni compiute da persone rilevanti”**, in osservanza delle disposizioni legislative e regolamentari applicabili, che pongono a carico delle società con azioni quotate un obbligo di trasparenza verso il mercato nei confronti di operazioni di rilievo, aventi ad oggetto strumenti finanziari delle medesime società o di loro controllate, che risultino compiute da persone in possesso di rilevanti poteri decisionali in ambito aziendale e che abbiano accesso ad informazioni privilegiate.

Alla Data del Prospetto Nice non ha adottato né il Regolamento assembleare né il modello di organizzazione, gestione e controllo previsto dal Decreto Legislativo n. 231 del 2001.

## 17 DIPENDENTI

### 17.1 Numero dipendenti

La seguente tabella indica il numero dei dipendenti del Gruppo Nice al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005, suddivisi per categorie di attività.

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Totale
31 dicembre 2003	4	193	48	245
31 dicembre 2004 (ITA GAAP)	3	255	54	312
31 dicembre 2004 (IFRS)	3	270	59	332
31 dicembre 2005	3	351	72	426

### 17.2 Partecipazioni azionarie e *stock option*

Entro la data di inizio delle negoziazioni il Consiglio di Amministrazione di Nice, in forza del mandato allo stesso attribuito dall'Assemblea Ordinaria e Straordinaria dei soci in data 11 febbraio 2006, approverà il Regolamento che disciplinerà il Piano di *stock option* della durata complessiva di sette anni (2006-2012) riservato a dipendenti, inclusi dirigenti, collaboratori ed amministratori esecutivi delle società del Gruppo ritenuti "risorse chiave" per il raggiungimento degli obiettivi aziendali prefissati. La facoltà di esercizio delle opzioni di acquisto e/o di sottoscrizione delle Azioni è subordinata alla permanenza del beneficiario all'interno del Gruppo (fatte salve alcune eccezioni quale il decesso del beneficiario o i diversi casi che saranno, di volta in volta, individuati dal Consiglio di Amministrazione). Le opzioni sono nominative, personali ed intrasferibili per atto tra vivi e daranno diritto di acquistare/sottoscrivere Azioni in ragione della proporzione di 1:1. L'assegnazione delle opzioni di acquisto e/o di sottoscrizione delle Azioni avverrà a titolo gratuito.

Le opzioni saranno assegnate in base all'effettivo raggiungimento degli obiettivi aziendali pluriennali prefissati dalle linee guida approvate dall'Assemblea Ordinaria e Straordinaria tenutasi in data 11 febbraio 2006. Tali obiettivi avranno carattere economico-finanziario, in quanto saranno stabiliti nell'ambito di parametri di *performance*, di risultanze contabili di situazioni economico-gestionali o da altri dati oggettivi ritenuti fattori strategici e determinanti per il valore del Gruppo Nice.

Il prezzo di esercizio delle opzioni (*strike price*) sarà determinato come segue: (i) qualora la data di assegnazione delle opzioni avvenga entro un mese dalla data di avvio delle negoziazioni, il maggiore tra il prezzo di collocamento e la media aritmetica dei prezzi ufficiali delle Azioni rilevati nei giorni di Borsa aperta antecedenti la data di assegnazione; (ii) in tutti gli altri casi il prezzo di esercizio sarà non inferiore al maggiore tra i valori delle azioni della Società determinati nel modo seguente: (i) media aritmetica dei prezzi ufficiali rilevati nei trenta giorni di Borsa aperta antecedenti la data di assegnazione; (ii) media aritmetica del prezzo ufficiale di ciascun giorno di Borsa aperta, rilevato nel periodo decorrente dalla data di assegnazione delle opzioni allo stesso giorno del mese solare precedente; (iii) media aritmetica del prezzo ufficiale rilevato in ciascun giorno di Borsa aperta nel mese solare antecedente il mese della data di assegnazione; e (iv) patrimonio netto per azione, definito come il rapporto tra il patrimonio netto di Nice S.p.A., così come risultante dall'ultimo bilancio annuale di esercizio approvato alla data di assegnazione e il numero delle azioni ordinarie della Società in circolazione a tale data.

### 17.3 Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente

Salvo quanto descritto al precedente Paragrafo 17.2 con riferimento al piano di *stock option*, alla Data del Prospetto non esistono altri accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale di Nice.



## 18. PRINCIPALI AZIONISTI

### 18.1 Principali azionisti

Alla Data del Prospetto, secondo le risultanze del libro soci, Nice Group B.V. detiene n. 108.228.600 Azioni della Società pari al 98,39% del capitale sociale di Nice.

Si segnala inoltre, che in data 12 aprile 2006, Nice Group B.V. ha sottoscritto con Lorenzo Galberti un contratto *put and call* avente ad oggetto azioni ordinarie Nice pari ad un massimo del 35% circa delle azioni ordinarie possedute da Lorenzo Galberti. La predetta *put and call* potrà essere esercitata esclusivamente – ed a pena di decadenza – entro la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni della Società sul MTA - Segmento STAR. In caso di effettivo esercizio di tale opzione, Nice Group B.V. acquisterà le relative azioni ad un prezzo per azione pari al corrispettivo per azione spettante a Nice Group B.V. per la vendita di Azioni di Nice nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

Di seguito si riporta l'evoluzione del capitale azionario di Nice a seguito dell'Offerta Pubblica Globale di vendita e Sottoscrizione.

Azionisti	Situazione attuale		Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione			Greenshoe	Post Greenshoe	
	N. Azioni post split	%Capitale sociale	N. Azioni offerte	N. Azioni post Offerta	% Capitale sociale	N. Azioni oggetto Greenshoe	N. Azioni post Greenshoe	% Capitale sociale
Nice Group B.V.	108.228.600	98,39%	30.910.000	77.318.600	66,65%	3.691.000	73.627.600	63,47% (*)
Lorenzo Galberti	1.771.400	1,61%	-	1.771.400	1,53%	-	1.771.400	1,53%
Mercato	-	0,00%	6.000.000 (*)	36.910.000	31,82%	-	40.601.000	35,00%
<b>Totale</b>	<b>110.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>36.910.000</b>	<b>116.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.691.000</b>	<b>116.000.000</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Azioni di nuova emissione rinvenienti dall'aumento di capitale sociale di Nice.

(\*\*) Si precisa che detta percentuale non tiene conto dell'eventuale esercizio dell'opzione *put and call* prevista nel contratto sottoscritto il 12 aprile 2006 tra Nice Group B.V. e Lorenzo Galberti.

### 18.2 Diritti di voto dei principali azionisti

Alla Data del Prospetto Nice ha in circolazione solamente azioni ordinarie; non esistono altre categorie di azioni portatrici di diritti di voto o di altra natura.

### 18.3 Soggetto controllante l'Emittente

Alla Data del Prospetto Nice è controllata di diritto ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico dal Signor Lauro Buoro il quale controlla indirettamente Nice, tramite Nice Group S.p.A., D-AUS B.V. e Nice Group B.V., la quale ultima detiene attualmente il 98,39% del capitale sociale di Nice.

In caso di integrale collocamento delle Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, il Signor Lauro Buoro eserciterà, indirettamente, il controllo di diritto su Nice ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico.

### 18.4 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo di Nice

Alla Data del Prospetto non sussistono accordi né patti parasociali che possano determinare una variazione dell'assetto di controllo di Nice.

## 19. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Di seguito si riporta l'indicazione dei rapporti rilevanti tra le Società del Gruppo e le parti correlate relative agli ultimi tre esercizi 2003, 2004 e 2005.

### *Operazione di scissione e contratti di locazione*

Nice ha effettuato, in data 30 gennaio 2006 (con efficacia dal 1° febbraio 2006), una scissione parziale non proporzionale di una frazione del proprio patrimonio (comprendente il ramo immobiliare ed i rapporti ad esso relativi, alcune attività finanziarie ed alcune attività verso la controllante Nice Group S.p.A.) che è stata trasferita nella società beneficiaria Nice Immobiliare S.r.l. (la "Scissione"). Tale operazione è stata posta in essere al fine di razionalizzare la struttura societaria del Gruppo mediante la separazione dell'attività industriale e commerciale da quella immobiliare. Per informazioni sugli effetti della Scissione e sul patrimonio oggetto della Scissione, si veda Sezione Prima, Capitolo 10. Alla Data del Prospetto, il capitale sociale di Nice Immobiliare S.r.l. è interamente detenuto dall'azionista venditore Nice Group B.V.

Nell'ambito di tale operazione, Nice ha sottoscritto alcuni contratti di locazione (aventi ad oggetto immobili industriali e commerciali, in particolare uffici e magazzini) con società facenti capo all'azionista di controllo; in particolare, in data 15 febbraio 2006 (con efficacia retroattiva al 1° febbraio 2006, ovvero alla data del verbale di consegna dell'immobile in corso di costruzione), la Società ha sottoscritto (i) con Nice Immobiliare S.r.l. tre contratti di locazione aventi ad oggetto gli immobili detenuti in locazione finanziaria da Nice Immobiliare S.r.l. e strumentali all'attività commerciale di Nice che sono stati oggetto della Scissione e con (ii) Nice Group S.p.A. un contratto di locazione avente ad oggetto un immobile di proprietà di Nice Group S.p.A. strumentale all'attività commerciale di Nice. L'ammontare dei canoni di locazione (pari a complessivi Euro 2.109.000) è stato determinato sulla base di stime rese da consulenti terzi.

Inoltre, Nice France S.a.S (società del Gruppo Nice) ha sottoscritto due contratti di locazione rispettivamente con Nice Real Estate S.r.l. (in data 1 gennaio 2005) e con D-AUS B.V.; quest'ultimo contratto è stato ceduto a Nice Immobiliare S.r.l. in data 15 settembre 2005. Pur in assenza di una perizia resa da un consulente terzo, il canone di locazione indicato in entrambi i contratti è, a giudizio della Società, in linea con le condizioni di mercato.

Nice non esclude che possano essere conclusi, anche in futuro, ulteriori contratti di locazione relativi a beni immobili strumentali all'attività della Società.

### *Rapporti con D-AUS B.V.*

I rapporti intercorsi negli esercizi 2003, 2004 e 2005, tra la Società e la controllante indiretta sono indicati nella tabella che segue:

Euro	2003	2004	2005
Debito vs. D-AUS B.V.	1.693.795	1.307.340	0
Interessi passivi vs D-AUS B.V.	39.363	47.579	33.324

Nel triennio 2003-2005 la Società non ha vantato rapporti di credito nei confronti della controllante indiretta D-AUS.B.V.

Nel mese di dicembre 2005, la Società ha ceduto la società Shanghai Nice Home Automation Co. Ltd. a D-AUS B.V. a seguito della sua messa in liquidazione.

### *Rapporti con Blu S.r.l.*

In data 16 febbraio 2006 Nice ha sottoscritto con la società Blu S.r.l., società di *design, marketing* e comunicazione esterna al Gruppo il cui capitale è interamente detenuto da Roberto Gherlenda, consigliere di Nice con delega per l'area *design, marketing* e comunicazione un contratto di consulenza avente ad oggetto l'esercizio di attività di *design, marketing* e comunicazione. Tale contratto prevede, per tutta la sua durata e per i cinque anni successivi alla sua scadenza, un patto di non concorrenza a carico di Blu S.r.l.

### *Acquisto di partecipazioni azionarie*

In data 6 gennaio 2006, Nice ha acquisito dal Sig. Frank Pichereau, amministratore di Nice France S.a.s., una partecipazione pari al 20% del capitale sociale di Nice France S.a.s. (società di cui deteneva l'80% del capitale sociale) per un importo pari ad Euro 890.000. Nella stessa data, Mhouse Italia S.r.l. (società controllata al 99% da Nice) ha acquisito dal Sig. Frank Pichereau, direttore di Mhouse France S.a.r.l., una partecipazione pari al 20% del capitale sociale di Mhouse France S.a.r.l. (società di cui deteneva l'80% del capitale sociale) per un importo pari ad Euro 10.000. I prezzi di entrambe le acquisizioni sono stati determinati, in assenza di perizia, mediante l'applicazione del metodo misto patrimoniale-reddituale.

In data 29 aprile 2003, Nice ha acquistato dalla società controllante D-AUS B.V. una partecipazione pari al 52,5% del capitale sociale di Nice Polska S.p. Z.o.o., per un ammontare complessivo pari ad Euro 1.050.000. Il prezzo è stato determinato, in assenza di perizia, mediante l'applicazione del metodo patrimoniale.

### *Conto corrente intersocietario*

La Società vantava al 31 dicembre 2005 un credito di Euro 1.218 migliaia relativo ad un conto corrente intersocietario con la controllante indiretta Nice Group S.p.A. che è stato oggetto della Scissione. Si fa presente che tale rapporto non coinvolge più la Società, in quanto è stato trasferito in capo a Nice Immobiliare S.r.l. a seguito della operazione di Scissione in data 30 gennaio 2006.

### *Finanziamento infruttifero e lettera di patronage*

La Società ha rilasciato ad Habitat S.r.l. (società attiva nel settore immobiliare), in data 23 maggio 2005, una lettera di *patronage* del valore di Euro 8 milioni al fine di garantire l'adempimento delle obbligazioni assunte da Habitat S.r.l. nei confronti di Veneto Banca S.c.p.a. in dipendenza della concessione di una linea di credito di pari importo. Tale impegno presupponeva il mantenimento, da parte della Società, di una partecipazione pari al 50% del capitale sociale di Habitat S.r.l. Inoltre, Nice ha concesso alla medesima società un finanziamento infruttifero dell'importo di Euro 1,765 milioni. Alla Data del Prospetto, i soci di Habitat S.r.l. sono Nice Immobiliare S.r.l. e Setten Genesis S.r.l., ciascuno dei quali detiene una quota pari al 50% del capitale sociale. Si fa presente che tali rapporti non coinvolgono più la Società, in quanto sono stati trasferiti in capo a Nice Immobiliare S.r.l. a seguito della operazione di Scissione in data 30 gennaio 2006.

## 20. INFORMAZIONI FINANZIARIE RIGUARDANTI LE ATTIVITÀ E LE PASSIVITÀ, LA SITUAZIONE FINANZIARIA E I PROFITTI E LE PERDITE DI NICE

### **Premessa**

Al fine di rappresentare la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Nice, vengono presentati in questo Capitolo, Paragrafo 20.1 i bilanci consolidati relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 predisposti secondo Principi Contabili Italiani.

Nel paragrafo 20.2 vengono presentati i dati finanziari consolidati dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 riesposti in accordo con gli IFRS.

Nel paragrafo 20.3 viene presentato il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 predisposto secondo principi IFRS. Ai fini comparativi tale bilancio è presentato insieme ai dati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 riesposti in accordo con gli IFRS.

I prospetti esposti nel presente Capitolo riflettono quelli dei bilanci consolidati del Gruppo Nice per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004, predisposti secondo i Principi Contabili Italiani, e quelli del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 predisposto secondo principi IFRS.

Si precisa che con efficacia giuridica dall'1 febbraio 2006 è intervenuta una ristrutturazione societaria avente come principale obiettivo la Scissione. Poiché questa operazione determina modifiche sostanziali nella struttura patrimoniale ed economica del Gruppo Nice, si è provveduto alla predisposizione di un bilancio consolidato pro-forma che, ai fini patrimoniali, dà effetto retroattivo alla Scissione, come se fosse avvenuta al 31 dicembre 2005 e, ai fini economici come se fosse avvenuta all'1 gennaio 2005. Tale bilancio è presentato in questo Capitolo al Paragrafo 20.4.

Gli schemi di presentazione dello stato patrimoniale consolidato utilizzato nel presente Capitolo presentano una classificazione finanziaria a liquidità crescente, dove:

- I. le attività non correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo oltre dodici mesi, comprese le immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie;
- II. le attività correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo entro i dodici mesi;
- III. le passività non correnti comprendono i debiti esigibili oltre dodici mesi, inclusi i debiti finanziari ed il trattamento di fine rapporto;
- IV. le passività correnti comprendono i debiti esigibili entro dodici mesi, compresa la quota a breve dei finanziamenti a medio-lungo termine.

Gli schemi di presentazione del conto economico consolidato presentano una classificazione dei costi per natura ed evidenzia il margine operativo lordo, il risultato operativo, il risultato prima delle imposte ed il risultato netto dell'esercizio.

I bilanci consolidati del Gruppo Nice per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 predisposti secondo Principi Contabili Italiani, i dati finanziari consolidati dell'Emittente riesposti in accordo con gli IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 predisposto secondo principi IFRS sono stati assoggettati a revisione contabile dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. Le relazioni della Società di Revisione sui bilanci e sui prospetti consolidati sopra menzionati sono allegate al Prospetto.

I dati consolidati pro-forma del Gruppo Nice per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, predisposti secondo i principi previsti dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 lu-

glio 2001, sono stati esaminati dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. secondo i criteri per la verifica dei dati pro-forma raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001. La relazione della Società di Revisione sui dati consolidati pro-forma sopra menzionati è allegata al Prospetto.

Nel presente Capitolo si omettono i dati non consolidati dell'Emittente, predisposti secondo i Principi Contabili Italiani, in quanto non apportano informazioni aggiuntive rilevanti. Le tabelle comparative dei bilanci d'esercizio dell'Emittente, in migliaia di Euro, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005 sono anche riportate in allegato al Prospetto insieme alle relazioni della Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. sui bilanci d'esercizio dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005.

A completamento dell'informativa, nel presente Capitolo vengono forniti, sotto forma di Tabella comparativa:

- il prospetto delle variazioni nelle voci di patrimonio netto consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 in relazione ai bilanci redatti secondo Principi Contabili Italiani e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e 2005 in relazione a bilanci redatti secondo principi IFRS;
- i rendiconti finanziari consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 relativi a bilanci consolidati predisposti secondo Principi Contabili Italiani e i rendiconti finanziari consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2004 e 2005 predisposti secondo principi contabili IFRS.

**20.1 Stati patrimoniali consolidati, conti economici consolidati, prospetti delle variazioni nelle voci di patrimonio netto consolidato e rendiconti finanziari consolidati al 31 dicembre 2003 e 2004, predisposti secondo i Principi Contabili Italiani**

*Stato Patrimoniale Consolidato al 31 dicembre 2003 e 2004*

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni immateriali	7.581	6.387
Immobilizzazioni materiali	17.082	20.044
Partecipazioni	300	968
Altre attività non correnti	3.104	3.246
Imposte anticipate	9.015	7.916
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>37.082</b>	<b>38.561</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	10.967	14.711
Crediti commerciali	21.493	27.204
Altre attività correnti	517	651
Crediti tributari	560	1.084
Titoli	-	593
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.651	31.381
<b>Totale attività correnti</b>	<b>50.188</b>	<b>75.624</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>87.270</b>	<b>114.185</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale	1.100	1.100
Riserva legale	233	233
Riserva da soprapprezzo delle azioni	9.653	9.653
Riserve ed utili indivisi	22.821	37.937
Riserve di traduzione	(292)	(53)
Utili d'esercizio	15.115	20.680
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>48.630</b>	<b>69.550</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>438</b>	<b>433</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>49.068</b>	<b>69.983</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Fondi per rischi ed oneri	542	513
Trattamento di fine rapporto	652	881
Finanziamenti a medio lungo termine	7.310	7.612
Altre passività non correnti	1.694	1.307
Debiti per imposte (oltre 12 mesi)	3.327	1.663
Fondo imposte differite	986	1.511
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>14.511</b>	<b>13.487</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche e finanziamenti	2.442	3.327
Debiti commerciali	16.573	18.095
Altre passività correnti	1.555	2.393
Debiti per imposte (entro 12 mesi)	3.121	6.900
<b>Totale passività correnti</b>	<b>23.691</b>	<b>30.715</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>38.202</b>	<b>44.202</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>87.270</b>	<b>114.185</b>

*Conto Economico consolidato al 31 dicembre 2003 e 2004*

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
<b>Ricavi</b>	<b>79.426</b>	<b>101.184</b>
<b>Costi operativi:</b>		
Costi per consumi delle componenti di base e materiale di consumo	(28.373)	(33.081)
Costi per servizi	(15.670)	(19.711)
Costi per il godimento beni di terzi	(1.026)	(1.303)
Costo del personale	(8.603)	(11.045)
Altri costi di gestione	(759)	(1.140)
Altri proventi	529	421
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>25.524</b>	<b>35.325</b>
Ammortamenti	(2.843)	(3.224)
<b>Risultato operativo</b>	<b>22.681</b>	<b>32.101</b>
Proventi e oneri finanziari	(698)	(297)
Svalutazione partecipazioni	–	(340)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>21.983</b>	<b>31.464</b>
Imposte dell'esercizio	(6.784)	(10.789)
<b>Risultato netto</b>	<b>15.199</b>	<b>20.675</b>
Risultato di terzi	84	(5)
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>15.115</b>	<b>20.680</b>

*Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004*

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva ed utili indivisi	Riserva di traduzione	Utile (Perdita) d'esercizio	Patrimonio netto del gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e riserve di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2003</b>	<b>1.100</b>	<b>233</b>	<b>9.653</b>	<b>11.118</b>	<b>–</b>	<b>11.703</b>	<b>33.807</b>	<b>44</b>	<b>300</b>	<b>34.151</b>
Destinazione risultato				11.703		(11.703)	0	(44)	44	0
Altri movimenti							0		10	10
Differenza di traduzione					(292)		(292)			(292)
Risultato dell'esercizio						15.115	15.115	84		15.199
<b>Saldo al 31 dicembre 2003</b>	<b>1.100</b>	<b>233</b>	<b>9.653</b>	<b>22.821</b>	<b>(292)</b>	<b>15.115</b>	<b>48.630</b>	<b>84</b>	<b>354</b>	<b>49.068</b>
Destinazione risultato				15.115	239	(15.115)	239	(84)	84	239
Altri movimenti				1			1			1
Differenza di traduzione							0			0
Risultato dell'esercizio						20.680	20.680	(5)		20.675
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	<b>1.100</b>	<b>233</b>	<b>9.653</b>	<b>37.937</b>	<b>(53)</b>	<b>20.680</b>	<b>69.550</b>	<b>(5)</b>	<b>438</b>	<b>69.983</b>

## Rendiconto finanziario consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004

(Migliaia di Euro)	2003	2004
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA:</b>		
<b>Risultato netto del gruppo</b>	<b>15.115</b>	<b>20.680</b>
<b>Rettifiche per riaccredito l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>		
Risultato netto di pertinenza di terzi	84	(5)
Ammortamenti	2.843	3.224
Svalutazioni/(rivalutazioni)	289	529
Valutazione a patrimonio netto delle controllate non consolidate		340
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	371	(231)
Riversamento imposte anticipate su rivalutazione	1.855	1.855
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	190	229
Variazione netta altri fondi	(217)	(29)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>20.530</b>	<b>26.592</b>
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>		
Crediti verso clienti	(1.736)	(6.144)
Altre attività correnti	(8.063)	(658)
Rimanenze di magazzino	(1.701)	(3.607)
Debiti verso fornitori	1.186	1.404
Altre passività correnti	130	838
Debiti tributari	2.898	2.115
Variazione netta altre attività non correnti	(165)	(142)
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>(2.036)</b>	<b>(282)</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>13.079</b>	<b>20.398</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(382)	(340)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(3.739)	(3.043)
Investimenti netti in attività finanziarie		(1.008)
Acquisto d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite:	(1.450)	
<i>Immobilizzazioni</i>	(987)	
<i>Attivo circolante</i>	(1.423)	
<i>Debiti</i>	795	
<i>Differenza di consolidamento</i>	165	
Acquisto titoli azionari		(593)
<b>Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento</b>	<b>(5.571)</b>	<b>(4.984)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITÀ FINANZIARIE:</b>		
Variazione netta finanziamenti a breve	150	143
Variazione netta anticipazioni bancarie	803	742
Variazione netta finanziamenti a medio e lungo termine	26	(1.183)
Variazione netta altre passività finanziarie	590	(387)
<b>Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria</b>	<b>1.569</b>	<b>(685)</b>
Effetto delle variazioni cambi sulle disponibilità liquide ed equivalenti	(182)	1
<b>Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>8.895</b>	<b>14.730</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>7.756</b>	<b>16.651</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>16.651</b>	<b>31.381</b>



### 20.1.1 Struttura e contenuto del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato è stato redatto secondo le disposizioni del Capo III del decreto legislativo 9 aprile 1991, n. 127 ad eccezione dei prospetti di bilancio che sono presentati, come descritto in Premessa, secondo il formato utilizzato dalla prassi internazionale, così come consentito dal principio contabile italiano n. 12. Le note esplicative includono le informazioni normalmente richieste dalla normativa vigente e dai principi contabili, opportunamente esposte con riferimento agli schemi di bilancio utilizzati. La Società è esonerata, secondo il codice civile, dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato in quanto, pur esercitando il controllo su alcune società, rientra nei casi di esonero dalla predisposizione del bilancio consolidato previsti dall'art. 27 del D.Lgs. 127/91, 3° comma, ricadendo l'obbligo di redazione del bilancio consolidato in capo alla controllante indiretta Nice Group S.p.A. (già B-Age S.p.A.). La Società, nell'ambito del progetto di quotazione in Borsa, ha redatto l'allegato bilancio consolidato per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004.

### 20.1.2 Principi di consolidamento e tassi di conversione in Euro

#### Metodologia di consolidamento

I criteri di consolidamento applicati per la redazione del bilancio consolidato 2003 e 2004 sono:

- Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte del patrimonio netto di competenza delle imprese partecipate.
- Le quote del patrimonio netto e del risultato di competenza dei soci di minoranza sono iscritte in apposite voci del bilancio.
- La differenza positiva tra il costo d'acquisizione delle partecipazioni e la relativa quota del patrimonio netto è portata ad aumento delle specifiche voci dell'attivo, generalmente immobilizzazioni materiali. L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "differenza da consolidamento", se negativa, è iscritta alla voce del passivo "fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri" qualora sia originata da previsione di perdite d'esercizio future, oppure nella voce di patrimonio netto "riserva di consolidamento" negli altri casi. La differenza positiva è ammortizzata in funzione della stimata vita utile del bene a cui è stata attribuita.
- Gli utili e le perdite derivanti da operazioni tra le imprese consolidate e non ancora realizzati nei confronti di terzi sono eliminati, così come sono eliminati i crediti, i debiti, i proventi e gli oneri, nonché gli impegni e i rischi tra imprese consolidate.
- I bilanci delle imprese estere sono convertiti in Euro applicando alle voci dello stato patrimoniale i cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio e alle voci del conto economico i cambi medi dell'esercizio. I bilanci utilizzati per la conversione sono quelli espressi in moneta locale. Le differenze cambio da conversione sono imputate alla voce del patrimonio netto "Riserva di traduzione".

I bilanci delle controllate Nice Polska S.p. Z.o.o. e Nice UK Ltd. sono stati convertiti con i seguenti cambi:

Descrizione delle valute	Medio 2004	Puntuale 31.12.2004	Medio 2003	Puntuale 31.12.2003
Zloty Polacco (PLN)	4,5267	4,0845	4,3996	4,7019
Sterlina Inglese (GBP)	0,6787	0,7050	-	-

- Vengono effettuate le rettifiche necessarie per rendere omogenei i criteri di valutazione applicati nei bilanci oggetto di consolidamento, anche al fine di rendere comparabili nel

tempo i bilanci del Gruppo. In particolare viene stornata la rivalutazione di Legge effettuata nel 2000 relativa al marchio "Nice", e la successiva effettuata nel 2003 relativa al marchio stesso e ad alcuni brevetti.

#### Definizione dell'area di consolidamento

I bilanci consolidati al 31 dicembre 2004 e 2003 comprendono il bilancio della Nice S.p.A. e delle imprese italiane ed estere sulle quali Nice S.p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo per effetto della disponibilità della maggioranza dei diritti di voto. I bilanci utilizzati sono quelli approvati o predisposti per l'approvazione da parte dell'assemblea dei Soci delle singole società.

Le società incluse nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 sono indicate nel prospetto seguente.

Società	Sede	Valuta	Capitale Sociale	% possesso diretto	% possesso indiretto
Nice UK Ltd.	Chesterfield (Regno Unito)	GBP	GBP 50.000	100,00	
Nice France S.a.S.	Mantes de la Jolie (Francia)	EUR	EUR 600.000	80,000	
Nice Polska S.p. Z.o.o.	Pruszkow (Polonia)	PLN	PLN 1.000.000	100,000	
Nice Belgium S.a.	Haasrode (Belgio)	EUR	EUR 212.000	99,000	
Nice Automatismos Espana S.A.	Madrid (Spagna)	EUR	EUR 150.253	60,000	
Nice Screen S.a.	Barcellona (Spagna)	EUR	EUR 90.160	60,000	
Nice Real Estate S.r.l.	Oderzo (TV)	EUR	EUR 10.000	100,000	
Mhouse S.r.l.	Oderzo (TV)	EUR	EUR 10.000	99,000	
Mhouse France S.a.r.l.	Aubagne (Francia)	EUR	EUR 50.000		79,200

Le variazioni dell'area di consolidamento verificatesi nel 2004 rispetto al 2003 riguardano il consolidamento della Nice UK Ltd. e della Nice Real Estate S.r.l., costituite rispettivamente in febbraio e in ottobre 2004.

Nel corso del 2003 è stato acquisito il 100% della partecipazione nella Società Nice Polska S.p. z.o.o., precedentemente detenuta dalla controllante olandese D-AUS.

Non sono state consolidate con il metodo integrale ma valutate con il metodo del patrimonio netto le partecipazioni in Habitat S.r.l. e Shanghai Nice Home Automation Ltd. in quanto irrilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico delle attività industriali e commerciali del Gruppo Nice.

Relativamente alle suddette società si forniscono di seguito le seguenti evidenze:

Società	Sede	Valuta	Capitale Sociale	% possesso diretto	% possesso indiretto
Habitat S.r.l.	Oderzo (TV)	Euro	98.000	50,000	
Shanghai Nice Home Automation Ltd.	Shanghai - China	Euro	1.020.000	100,000	

#### 20.1.3 Principi contabili adottati

I principi contabili più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono di seguito riportati.

## Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o al valore di conferimento, inclusivo degli eventuali oneri accessori.

Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento, calcolate sistematicamente in misura costante in relazione alla residua utilità del bene o del costo capitalizzato.

La tabella seguente riepiloga i periodi di ammortamento suddivisi per categoria:

Categoria	Periodo di ammortamento
Costi impianto e ampliamento	5 anni
Costi ricerca e sviluppo	5 anni
Diritti di brevetto industriale	3 anni
Differenza di consolidamento	10 anni
Software e licenze	3 anni
Marchi	10 anni
Altre immobilizzazioni immateriali	durata contratto locazione

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

### Costi di impianto e ampliamento

I costi di impianto ed ampliamento, previo consenso del Collegio Sindacale, sono iscritti tra le immobilizzazioni immateriali ed ammortizzati in quote costanti in un periodo pari a cinque esercizi.

### Diritti di brevetto industriale

Si riferiscono principalmente ai costi derivanti dalla registrazione di brevetti prodotti internamente e sono ammortizzati sistematicamente per un periodo che tiene conto della loro prevista utilità futura.

### Avviamento

La voce avviamento si riferisce ai plusvalori pagati in sede di acquisizione del controllo delle controllate Nice España, Nice France S.a.s. e Motus. Sono ammortizzati in modo sistematico ed in quote costanti, in un periodo di dieci anni poiché si ritiene che tale periodo rispecchi prudenzialmente il profilo temporale entro il quale le suddette acquisizioni produrranno benefici economici.

### Software e licenze

Si riferiscono ai costi per l'ottenimento di licenze d'uso del software.

### Marchi

Si riferiscono al valore di conferimento del marchio Nice. Il valore del marchio viene ammortizzato in 10 anni, mentre i costi per la concessione delle licenze sono ammortizzati in base alla durata del contratto di licenza.

### Altre immobilizzazioni immateriali

All'interno di questa voce sono classificati i costi sostenuti per migliorie sui fabbricati in affitto relativi alle sedi secondarie di Roma e Padova. Vengono ammortizzati in base alla durata del contratto di locazione.

### Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori e rettifiche dai corrispondenti fondi d'ammortamento.

Le immobilizzazioni materiali sono ammortizzate a quote costanti in relazione alla residua possibilità d'utilizzazione dei beni, applicando, a partire dall'entrata in funzione del bene, le aliquote di ammortamento ritenute rappresentative del normale periodo di deperimento del bene in funzione della residua vita utile.

Categoria	Aliquote di ammortamento
Fabbricati	3%
Impianti specifici e generici	10%-15,50%
Attrezzatura (stampi)	10%-12,5%
Attrezzatura varia e minuta	20%-25%
Mobili e macchine ordinarie d'ufficio	12%-20%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%-25%
Autoveicoli da trasporto	20%

Le suddette aliquote vengono ridotte del 50% nell'anno d'acquisizione del bene che corrisponde con l'entrata in funzione dello stesso.

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

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzate in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi; le spese di manutenzione e riparazione ordinarie sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

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

### Partecipazioni

Tale voce include le partecipazioni in imprese controllate non consolidate e in imprese a controllo congiunto (classificate come imprese correlate) che sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

### **Altre attività non correnti**

Le altre attività non correnti includono prevalentemente l'onere fiscale pagato a titolo di imposta sostitutiva sulle rivalutazioni dei beni di impresa (marchi e brevetti) effettuate nei bilanci al 31 dicembre 2000 e 2003 e i finanziamenti verso la controllante o le controllate non consolidate.

L'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni dei beni d'impresa viene addebitata a conto economico in dieci anni, periodo lungo il quale si concretizzano i benefici fiscali della stessa rivalutazione. Tale approccio contabile consente di correlare i costi (imposta sostitutiva) e i benefici fiscali (risparmio di imposta in relazione all'ammortamento dei valori rivalutati) della rivalutazione.

I finanziamenti nei confronti della controllante e delle controllate non consolidate sono esposti al valore di presumibile realizzo, che corrisponde al valore nominale del credito.

### **Imposte sul reddito**

L'accantonamento per imposte sul reddito correnti è determinato in base alla previsione dell'onere fiscale, determinato in relazione alle norme tributarie in vigore nelle diverse giurisdizioni fiscali, tenendo conto delle eventuali agevolazioni applicabili.

Le imposte sul reddito anticipate sono originate dalle differenze temporanee tra il valore civilisticamente attribuito alle attività e passività dei bilanci delle società consolidate ed il corrispondente valore fiscale. Tale voce include inoltre gli eventuali effetti fiscali delle rettifiche di consolidamento.

Le imposte anticipate vengono iscritte quando vi è la ragionevole certezza che i futuri imponibili fiscali assorbiranno le differenze temporanee che le hanno generate o eventuali perdite fiscali riportabili a nuovo.

Le imposte sul reddito differite sono contabilizzate in relazione a tutte le differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e alle passività dei bilanci delle società consolidate, oltre che sulle differenze generate dalle rettifiche di consolidamento, ed i corrispondenti valori fiscali, tranne il caso in cui esistano scarse probabilità che il debito insorga. Non sono stanziati imposte differite a fronte delle riserve patrimoniali in sospensione di imposta in quanto non è prevista la loro distribuzione o altre operazioni che ne determinino la tassazione.

Analogamente non sono stanziati imposte differite a fronte degli utili portati a nuovo dalle controllate in quanto non si ritiene che gli stessi vengano distribuiti.

### **Rimanenze**

Le componenti di base ed i materiali di consumo sono valutati al minore tra il costo d'acquisto e il corrispondente valore di sostituzione desumibile dall'andamento del mercato a fine esercizio. La configurazione di costo utilizzata è quella del costo medio ponderato.

I semilavorati e i prodotti finiti di produzione sono valutati in base al costo di produzione che include le componenti di base e d'acquisto e le lavorazioni esterne. I prodotti finiti acquistati sono valutati al minore fra il costo ed il presumibile valore di realizzo.

### **Crediti ed altre attività correnti**

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

Le altre attività correnti includono principalmente anticipi a fornitori per servizi e acconti corrisposti per fiere; i crediti tributari riguardano prevalentemente crediti verso l'Erario per Iva. Sono iscritti al valore nominale che corrisponde al presunto valore di realizzo.

### **Titoli**

Sono iscritti al minore tra il costo d'acquisto o di sottoscrizione ed il valore di mercato alla data di fine esercizio.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

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

### **Fondi per rischi e oneri**

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla data di chiusura dell'esercizio non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli accantonamenti riflettono la migliore stima sulla base degli elementi a disposizione. I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nella nota integrativa, senza procedere ad alcuno stanziamento.

### **Fondo rischi prodotti in garanzia**

Il Gruppo Nice fornisce una garanzia sui prodotti finiti che produce e commercializza in conformità alle normative Europee. Ciò determina il sostenimento di costi di assistenza tecnica in periodi amministrativi successivi a quello di rilevazione del ricavo.

Il costo inerente alla prestazione di tale assistenza viene stanziato al momento in cui viene riconosciuto il ricavo del prodotto venduto, tramite accantonamento ad un fondo rischi assistenza tecnica.

Per il calcolo dell'accantonamento viene eseguita un'analisi sulle informazioni storiche circa la dimensione del fenomeno, le dinamiche e la tipologia di ricavo e l'osservazione dell'andamento della difettosità del prodotto.

### **Trattamento di fine rapporto**

Il fondo trattamento di fine rapporto viene stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei dipendenti in forza alla data di chiusura del bilancio in conformità alla normativa civilistica ed a quella del lavoro. Tale passività è calcolata sulla base della durata del rapporto di lavoro, della categoria e della remunerazione di ogni dipendente ed è pagabile all'estinzione del rapporto. L'indennità è rivalutata periodicamente in base all'incremento del costo della vita.

### **Finanziamenti, debiti e altre passività non correnti**

Sono iscritti al loro valore nominale, che rappresenta l'effettiva obbligazione del Gruppo.

## Riconoscimento dei ricavi

I ricavi sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita delle merci e la prestazione dei servizi.

I ricavi per vendita di prodotti finiti e delle componenti di base sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni; i ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

## Contabilizzazione dei costi e delle spese

I costi e le spese sono contabilizzati in base al principio della prudenza e della competenza.

## Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti e debiti originariamente espressi in valute estere non Euro sono convertiti in Euro al cambio del giorno in cui sono sorti.

Le attività e passività in valuta sono iscritte al tasso di cambio relativo alla data di chiusura dell'esercizio, ed i relativi utili e/o perdite su cambi, determinati tenendo conto delle operazioni di copertura del rischio di cambio, sono imputati a conto economico.

### 20.1.4 Principi contabili significativi basati sull'uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note richiede da parte del management l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività del bilancio consolidato e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data della stessa. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte ed accantonamenti per rischi ed oneri. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

### 20.1.5 Commento alle principali voci dello stato patrimoniale

#### Attività non correnti

#### Immobilizzazioni immateriali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni immateriali negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003			31.12.2004		
	Costo storico	F.do amm.to	Valore netto	Costo storico	F.do amm.to	Valore netto
Costi impianto e ampliamento	129	52	77	131	71	60
Costi ricerca e sviluppo	19	19	-	19	19	-
Diritti di brevetto industriale	71	56	15	83	67	16
Avviamento	8.055	2.878	5.177	8.201	3.699	4.502
Software, licenze, concessioni	257	181	76	562	345	217
Marchi	5.179	3.108	2.071	5.187	3.625	1.562
Altre immobilizzazioni immateriali				32	2	30
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	165		165	0		0
<b>Totali</b>	<b>13.875</b>	<b>6.294</b>	<b>7.581</b>	<b>14.215</b>	<b>7.828</b>	<b>6.387</b>

Le tabelle che seguono mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003					Valore netto 31.12.2003
	Valore netto 01.01.2003	Acquisizioni e capitaliz- zazioni al netto dei giroconti	Decrementi	Variazione area consoli- damento	Amm.ti	
Costi di impianto e ampliamento	96	3	0	0	(22)	77
Costi di ricerca e sviluppo	0	0	0	0	0	0
Diritti di brevetto industriale	15	18	0	0	(18)	15
Avviamento	5.835	146	0	0	(804)	5.177
Software, licenze e concessioni	14	131	0	0	(69)	76
Marchi	2.588	0	0	0	(517)	2.071
Altre immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0	0
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	77	84	0	4	0	165
<b>Totale immobilizzazioni imm.li</b>	<b>8.625</b>	<b>382</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>(1.430)</b>	<b>7.581</b>

(Migliaia di Euro)	2004					Valore netto 31.12.2004
	Valore netto 01.01.2004	Acquisizioni e capitaliz- zazioni al netto dei giroconti	Decrementi	Variazione area consoli- damento	Amm.ti	
Costi di impianto e ampliamento	77	2	0	0	(19)	60
Costi di ricerca e sviluppo	0	0	0	0	0	0
Diritti di brevetto industriale	15	12	0	0	(11)	16
Avviamento	5.177	146	0	0	(821)	4.502
Software, licenze e concessioni	76	305	0	0	(164)	217
Marchi	2.071	8	0	0	(517)	1.562
Altre immobilizzazioni immateriali	0	32	0	0	(2)	30
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	165	(165)	0	0		0
<b>Totale immobilizzazioni imm.li</b>	<b>7.581</b>	<b>340</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.534)</b>	<b>6.387</b>

#### Costi di impianto ed ampliamento

I costi di impianto ed ampliamento si riferiscono a costi sostenuti in sede di costituzione delle società e di successive modifiche degli statuti sociali.

#### Diritti di brevetto industriale

Si riferiscono principalmente ai costi derivanti dalla registrazione di brevetti prodotti internamente.



## Avviamento

2003

L'avviamento si riferisce al plusvalore pagato dal Gruppo in relazione all'acquisizione del controllo di Nice France S.a.s. e Motus S.r.l..

L'incremento di tale voce è relativo all'integrazione, contrattualmente prevista, del prezzo stabilito per l'acquisizione di Nice Automatismos España S.a.

2004

L'incremento di tale voce è relativo all'integrazione, contrattualmente prevista, del prezzo stabilito per l'acquisizione di Nice Automatismos España S.a.

## Software, licenze e concessioni

Il *software* si riferisce principalmente ai costi sostenuti per l'acquisto di applicativi a utilizzazione pluriennale, impiegati per la gestione operativa e per lo svolgimento dell'attività di ricerca.

I costi per licenze si riferiscono all'acquisto di licenze d'uso di software.

## Marchi

Tale voce include il valore residuo del marchio Nice a seguito del conferimento, avvenuto nel 1998, da parte della controllante Nice Group S.p.A. (già Nice S.r.l.).

## Altre immobilizzazioni immateriali

All'interno di questa voce sono classificati i costi sostenuti per migliorie sugli immobili in locazione relativi alle sedi secondarie di Padova e di Roma. Tali costi vengono ammortizzati in base alla durata del contratto di locazione.

**Immobilizzazioni materiali**

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e del fondo ammortamento e le valutazioni delle immobilizzazioni materiali negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003			31.12.2004		
	Costo storico	F.do amm.to	Valore netto	Costo storico	F.do amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati	12.544	819	11.725	13.371	1.170	12.201
Impianti e macchinari	1.770	998	772	1.888	1.087	801
Attrezzature ind.li e commerciali	6.308	2.828	3.480	7.815	3.708	4.107
Altri beni	2.588	1.636	952	3.177	2.006	1.171
Immobilizzazioni in corso	153	-	153	1.764	-	1.764
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>23.363</b>	<b>6.281</b>	<b>17.082</b>	<b>28.015</b>	<b>7.971</b>	<b>20.044</b>

2003

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio 2003:

(Migliaia di Euro)	2003						Valore netto 31.12.2003
	Valore netto 01.01.2003	Acquisizioni e capitaliz- zazioni al netto dei giroconti	Decrementi	Variazione area consoli- damento	Differenze di conver- sione	Amm.ti	
Terreni e fabbricati	3.126	8.033	0	930	(140)	(224)	11.725
Impianti e macchinari	863	125	(32)	0		(184)	772
Attrezzature industriali e comm.li	3.441	895	(29)	0		(827)	3.480
Altri beni	869	211	(3)	57	(4)	(178)	952
Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	5.614	(5.461)	0	0		0	153
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>13.913</b>	<b>3.803</b>	<b>(64)</b>	<b>987</b>	<b>(144)</b>	<b>(1.413)</b>	<b>17.082</b>

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 31 dicembre 2003 ad Euro 17.082 migliaia, dopo aver effettuato nel periodo ammortamenti per Euro 1.413 migliaia, investimenti per Euro 3.803 migliaia e disinvestimenti per Euro 64 migliaia.

L'effetto del consolidamento della controllata Nice Polska S.p. z.o.o. ha comportato un incremento netto delle immobilizzazioni materiali pari a Euro 987 migliaia di cui Euro 930 migliaia nella voce Terreni e fabbricati ed Euro 57 migliaia nella voce Altri beni.

#### Terreni e fabbricati

Tale voce comprende prevalentemente i fabbricati oggetto di leasing finanziario che vengono contabilizzati secondo il metodo finanziario, e alcuni immobili di proprietà.

La tabella che segue indica il valore dei fabbricati in locazione contabilizzati secondo il metodo finanziario (con indicazione del valore dell'immobile e delle eventuali migliorie effettuate), e il valore dei fabbricati di proprietà:

(Migliaia di Euro)	2003						Valore netto 31.12.2003
	Valore netto 01.01.2003	Acquisizioni e capitaliz- zazioni al netto dei giroconti	Decrementi	Variazione area consoli- damento	Differenze di conver- sione	Amm.ti	
Valore del contratto di locazione	2.516	7.342	0	0		(177)	9.681
Migliorie su immobili in locazione	281	494	0	0		(16)	759
<b>Totale immobili in locazione</b>	<b>2.797</b>	<b>7.836</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>(193)</b>	<b>10.440</b>
<b>Totale Immobili di proprietà</b>	<b>329</b>	<b>197</b>	<b>0</b>	<b>930</b>	<b>(140)</b>	<b>(31)</b>	<b>1.285</b>
<b>Totale Terreni e Fabbricati</b>	<b>3.126</b>	<b>8.033</b>	<b>0</b>	<b>930</b>	<b>(140)</b>	<b>(224)</b>	<b>11.725</b>

Gli immobili in locazione sono relativi alla sede direzionale, amministrativa e logistica in Oderzo (TV) ultimata nel corso del 2003. Gli immobili di proprietà sono costituiti dalle sedi di Nice Automatismos España S.a. e di Nice Polska S.p. z.o.o..

#### Impianti e macchinari

L'incremento della voce "impianti e macchinari" si riferisce principalmente all'acquisto di nuove apparecchiature per il collaudo normativo e funzionale dei prodotti.

#### Attrezzature industriali e commerciali

L'incremento della voce "attrezzature industriali e commerciali" riguarda essenzialmente l'acquisto di nuovi stampi, concessi in comodato gratuito ai terzisti.

#### Altri beni

L'aumento registrato nella voce Altri beni è dovuto all'acquisto di mobili, arredi e di attrezzature informatiche a seguito dell'aumentato numero del personale impiegatizio.

#### Immobilizzazioni materiali in corso e acconti

La riduzione registrata nel corso dell'esercizio per Euro 5.461 migliaia consegue all'ultimazione dell'immobile in locazione relativo al nuovo centro logistico in Oderzo.

### 2004

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio 2004:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004						
	Valore netto 01.01.2004	Acquisizioni e capitaliz- zazioni al netto dei giroconti	Decrementi	Variazione area consoli- damento	Differenze di conver- sione	Amm.ti	Valore netto 31.12.2004
Terreni e fabbricati	11.725	705	0	0	122	(351)	12.201
Impianti e macchinari	772	121	(3)	0		(89)	801
Attrezzature industriali e comm.li	3.480	1.507	0	0		(880)	4.107
Altri beni	952	603	(16)	0	2	(370)	1.171
Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	153	1.611	0	0		0	1.764
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>17.082</b>	<b>4.547</b>	<b>(19)</b>	<b>0</b>	<b>124</b>	<b>(1.690)</b>	<b>20.044</b>

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 31 dicembre 2004 ad Euro 20.044 migliaia, dopo aver effettuato nel periodo ammortamenti per Euro 1.690 migliaia, investimenti per Euro 4.547 migliaia e disinvestimenti per Euro 19 migliaia.

### Terreni e fabbricati

Tale voce comprende prevalentemente i fabbricati oggetto di leasing finanziario che vengono contabilizzati secondo il metodo finanziario, e alcuni immobili di proprietà.

La tabella che segue indica il valore dei fabbricati in locazione contabilizzati secondo il metodo finanziario (con indicazione del valore dell'immobile e delle eventuali migliorie effettuate), e il valore dei fabbricati di proprietà.

(Migliaia di Euro)	31.12.2004						
	Valore netto 01.01.2004	Acquisizioni e capitaliz- zioni al netto dei giroconti	Decrementi	Variazione area consoli- damento	Differenze di conver- sione	Amm.ti	Valore netto 31.12.2004
Valore del contratto di locazione	9.681	0	0	0	-	(301)	9.380
Migliorie su immobili in locazione	759	51	0	0	122	(16)	916
<b>Totale immobili in locazione</b>	<b>10.440</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>122</b>	<b>(317)</b>	<b>10.296</b>
<b>Totale immobili di proprietà</b>	<b>1.285</b>	<b>654</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>(34)</b>	<b>1.905</b>
<b>Totale Terreni e Fabbricati</b>	<b>11.725</b>	<b>705</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>122</b>	<b>(351)</b>	<b>12.201</b>

Le migliorie sugli immobili in locazioni sostenute nel corso dell'esercizio sono relative alla sede logistica di Oderzo.

### Impianti e macchinari

L'incremento della voce "impianti e macchinari" si riferisce principalmente all'acquisto di nuove apparecchiature per il collaudo normativo e funzionale dei prodotti.

### Attrezzature industriali e commerciali

L'incremento della voce "attrezzature industriali e commerciali" riguarda essenzialmente l'acquisto di nuovi stampi, concessi in comodato gratuito ai terzisti.

### Altri beni

L'aumento registrato nella voce Altri beni è dovuto all'acquisto di mobili, arredi e di attrezzature informatiche a seguito dell'aumentato numero del personale impiegatizio, oltre all'acquisto di mezzi di trasporto interno e autovetture.

### Immobilizzazioni in corso ed acconti

Le immobilizzazioni in corso ed acconti, iscritte per Euro 1.764 migliaia, sono relative alla contabilizzazione degli stati avanzamento lavori relativi alla costruzione degli uffici della nuova sede direzionale, commerciale ed amministrativa del Gruppo che verrà ultimata nel corso del 2006.

## Partecipazioni

Le tabelle che seguono mostrano la movimentazione delle partecipazioni negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003					
	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Valore finale	Quota possesso
Shanghai Nice Home Automation Ltd.	300	0	0	0	300	100,00%
<b>Partecipazioni in imprese controllate non consolidate</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>300</b>	
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>300</b>	

Le partecipazioni in imprese controllate si riferiscono alla società Shanghai Nice Home Automation Ltd., costituita nel 2002 e interamente controllata. Come già accennato in precedenza tale partecipazione non viene consolidata integralmente perché ritenuta irrilevante e viene valutata con il metodo del patrimonio netto.

(Migliaia di Euro)	31.12.2004					
	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Valore finale	Quota possesso
Shanghai Nice Home Automation Ltd	300	720		(340)	680	100,00%
<b>Partecipazioni in imprese controllate non consolidate</b>	<b>300</b>	<b>720</b>	<b>0</b>	<b>(340)</b>	<b>680</b>	
Habitat S.r.l.	0	288			288	50,00%
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>0</b>	<b>288</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>288</b>	
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>300</b>	<b>1.008</b>	<b>0</b>	<b>(340)</b>	<b>968</b>	

Nel corso del 2004 il valore delle partecipazioni ha subito un incremento per Euro 1.008 migliaia. Nel mese di marzo si è infatti proceduto ad integrare di Euro 720 migliaia il capitale sociale di Shanghai Nice Home Automation Ltd., come previsto dallo statuto. Il valore della partecipazione Shanghai Home Automation si è decrementato nel corso dell'esercizio per Euro 340 migliaia a seguito dell'adeguamento del valore della partecipazione per effetto delle perdite conseguite.

Nel mese di dicembre si è provveduto all'acquisizione del 50% della società Habitat S.r.l., operante in campo immobiliare, già di proprietà della controllante D-AUS B.V.. Tale partecipazione non viene consolidata e viene valutata con il metodo del patrimonio netto.

### Altre attività non correnti

Il dettaglio delle voci che compongono le altre attività non correnti viene riassunto nella tabella che segue:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
Depositi e cauzioni	51	92
Crediti finanziari a società controllate	1.765	1.765
Crediti finanziari a società controllante	1.075	1.177
Crediti per fondi pensionistici	213	212
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>3.104</b>	<b>3.246</b>

## 2003

La voce depositi e cauzioni si riferisce principalmente a depositi cauzionali per canoni di affitto e ad un deposito cauzionale corrisposto ad un avvocato come fondo per le future spese collegate ad una causa.

I crediti finanziari a società collegate si riferiscono ad un finanziamento infruttifero concesso alla società Habitat S.r.l..

Il credito verso la società controllante è relativo ad un conto corrente intersocietario con la controllante indiretta Nice Group S.p.A. ad un tasso pari all'Euribor 3 mesi + 1,5%.

Il credito per fondo pensionistici è composto dalla polizza a capitalizzazione stipulata a garanzia del trattamento di fine rapporto per i dipendenti. Il rendimento di tale polizza nel 2003 è stato pari al 4,4%.

## 2004

I crediti finanziari a società controllate non consolidate sono invariati rispetto alla situazione al 31 dicembre 2003.

Il credito verso la società controllante è relativo ad un conto corrente intersocietario con la controllante indiretta Nice Group S.p.A. ad un tasso pari all'Euribor 3 mesi + 1,5%.

Il credito per fondi pensionistici presenta un valore sostanzialmente in linea con quello del precedente esercizio per l'effetto combinato di un incasso per Euro 9 migliaia e di una rivalutazione del titolo che nel 2004 è stata pari al 5,1%.

### Imposte anticipate

Si riporta nella tabella che segue la composizione delle imposte anticipate al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003			31.12.2004		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale (%)	Imposte anticipate	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale (%)	Imposte anticipate
Profitto non realizzato su rimanenze	2.754	37,25%	1.026	5.157	37,25%	1.921
Fondo rischio contenziosi legali	230	37,25%	86	200	37,25%	75
Fondo prodotti in garanzia	302	37,25%	112	302	37,25%	112
Fondo svalutazione magazzino	150	37,25%	56	150	37,25%	56
Fondo svalutazione crediti tassato	595	33,00%	196	250	33,00%	83
Svalutazione Nice Belgium S.a.	285	33,00%	94	214	33,00%	71
Spese di rappresentanza	24	37,25%	9	46	37,25%	17
Imposta sostitutiva su rivalutazione			7.436			5.581
<b>Totale imposte anticipate</b>			<b>9.015</b>			<b>7.916</b>

La società ha proceduto ad una piena contabilizzazione delle imposte anticipate in quanto ritiene che gli imponibili futuri assorbano tutte le differenze temporanee (incluse le rettifiche di consolidamento) che le hanno generate. Nella determinazione delle imposte anticipate si è fatto riferimento all'aliquota IRES/IRPEG (34% nel 2003) e, ove applicabile, all'aliquota IRAP (4,25%).

L'imposta sostitutiva sulle rivalutazioni dei beni d'impresa è relativa all'onere fiscale pagato sulle rivalutazioni dei beni di impresa (marchi e brevetti) effettuate nei bilanci al 31 dicembre 2000 e 2003. Tale imposta viene addebitata a conto economico per un importo annuale pari ad Euro 1.855 migliaia sino al 2007.

### Attività correnti

#### Rimanenze di magazzino

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze al 31 dicembre di ogni esercizio considerato

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
Componenti di base e materiale di consumo	4.637	7.050
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.074	923
Prodotti finiti	4.453	6.961
Fondo sval. Magazzino	(197)	(223)
<b>Totale rimanenze di magazzino</b>	<b>10.967</b>	<b>14.711</b>

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo svalutazione magazzino negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003	2004
<b>Fondo al 1 gennaio</b>	<b>92</b>	<b>197</b>
Accantonamenti	105	26
Altri movimenti	0	0
Utilizzi	0	0
<b>Fondo al 31 dicembre</b>	<b>197</b>	<b>223</b>

### 2003

Le rimanenze al 31 dicembre 2003 ammontano ad Euro 10.967 migliaia e sono esposte al netto di un fondo svalutazione magazzino pari a Euro 197 migliaia, al fine di adeguare il valore delle stesse al costo di sostituzione, laddove minore del costo storico. Si tratta di un fondo svalutazione delle componenti di base, che è stato adeguato nel corso dell'anno 2003 attraverso un accantonamento di Euro 105 migliaia. Tale accantonamento si riferisce per Euro 53 migliaia alla svalutazione delle componenti di base di Nice S.p.A., per Euro 5 migliaia a quelle di Motus e per Euro 47 migliaia alle rimanenze di componenti di base di Nice France S.a.s. Sulla parte di fondo relativa alla filiale francese non è stata calcolata la fiscalità differita attiva.

### 2004

Le rimanenze al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 14.711 migliaia, al netto del fondo svalutazione magazzino componenti di base pari ad Euro 223 migliaia. Il sensibile incremento del valore delle rimanenze rispetto al 31 dicembre 2003 è giustificato dall'incremento dei volumi di produzione. Nel corso dell'anno 2004 è stato effettuato un accantonamento pari ad Euro 26 migliaia per adeguare il fondo relativo alle rimanenze della filiale francese alle stime effettuate dalla società. Sulla parte di fondo relativa alla filiale francese non è stata calcolata la fiscalità differita attiva.

## Crediti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti verso clienti e dei relativi fondi rettificativi al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
Crediti verso clienti Italia	10.261	10.493
Crediti verso clienti CEE	7.598	14.889
Crediti verso clienti EXTRACEE	4.771	2.695
Fondo svalutazione crediti	(1.137)	(873)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>21.493</b>	<b>27.204</b>

La movimentazione del fondo svalutazione crediti negli esercizi considerati è la seguente:

(Migliaia di Euro)	2003	2004
<b>Fondo al 1 gennaio</b>	<b>981</b>	<b>1.137</b>
Accantonamenti	226	440
Altri movimenti	0	0
Utilizzi	(70)	(704)
<b>Fondo al 31 dicembre</b>	<b>1.137</b>	<b>873</b>

### 2003

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di Euro 1.137 migliaia, tassato per Euro 595 migliaia. I crediti includono Euro 6.454 migliaia di ricevute bancarie presentate salvo buon fine, ma non ancora scadute alla fine del periodo, e 1.224 migliaia di ricevute bancarie emesse e non ancora presentate in banca. I crediti commerciali sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo.

### 2004

I crediti verso clienti sono aumentati rispetto alla situazione al 31 dicembre 2003 di Euro 5.711 migliaia come conseguenza dell'incremento del fatturato. I crediti includono Euro 3.804 migliaia di ricevute bancarie presentate salvo buon fine, ma non ancora scadute alla fine del periodo, e 3.969 migliaia di ricevute bancarie emesse e non ancora presentate in banca. I crediti commerciali sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo. Il fondo svalutazione crediti risulta tassato per Euro 250 migliaia.

## Altre attività correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività correnti al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
Anticipi a fornitori	130	249
Anticipi Inail	56	51
Ratei e risconti attivi	102	173
Anticipi in c/spese	229	174
Altre attività correnti	0	4
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>517</b>	<b>651</b>



Gli anticipi a fornitori si riferiscono a pagamenti anticipati a fronte di servizi che verranno resi in futuro.

Gli anticipi in c/spese si riferiscono ad anticipi corrisposti ai dipendenti per le spese di trasferta o ad acconti corrisposti per le fiere.

I risconti attivi sono prevalentemente relativi a premi assicurativi pagati anticipatamente e a canoni anticipati per canoni di manutenzione hardware e software.

### Crediti Tributari

I crediti tributari sono costituiti principalmente dai crediti nei confronti dell'Erario per l'Iva. La seguente tabella evidenzia la scomposizione del credito tra le varie società del Gruppo:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
Nice	-	104
Nice Real Estate S.r.l.	-	106
Motus S.r.l.	118	-
Mhouse S.r.l.	442	768
Mhouse France S.a.r.l.	-	106
<b>Totale Crediti Tributari</b>	<b>560</b>	<b>1.084</b>

### Titoli

La voce titoli è rappresentata da azioni quotate acquistate nel corso del 2004 per un totale di Euro 593 migliaia. Tale acquisto di titoli non ha carattere d'investimento finanziario durevole. Si segnala che al 31 dicembre 2004 tali azioni sono state valutate al costo di acquisto che risultava inferiore al valore di mercato.

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La tabella che segue mostra la composizione delle al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
Depositi bancari e postali	16.633	31.337
Denaro e valori in cassa	18	44
<b>Totale</b>	<b>16.651</b>	<b>31.381</b>

Si riferiscono principalmente alle disponibilità liquide presso le casse sociali e le banche. Le disponibilità al 31 dicembre 2004 risultano quasi raddoppiate rispetto ai valori al 31 dicembre 2003.

*Patrimonio Netto*

La tabella che segue mostra la composizione del patrimonio netto al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
Capitale Sociale	1.100	1.100
Riserva Legale	233	233
Riserva sovrapprezzo azioni	9.653	9.653
Riserve ed utili a nuovo	22.821	37.937
Riserve di traduzione	(292)	(53)
Utile (perdite) d'esercizio	15.115	20.680
<b>Patrim. Netto del Gruppo</b>	<b>48.630</b>	<b>69.550</b>
Capitale e ris. di terzi	354	438
Utile (perdite) di terzi	84	(5)
<b>Patrim. Netto di terzi</b>	<b>438</b>	<b>433</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>49.068</b>	<b>69.983</b>

Il capitale sociale di Nice è costituito da 1.100.000 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Il saldo della riserva legale della Società al 31 dicembre 2004 e 2003 ammonta ad Euro 233 migliaia.

La riserva sovrapprezzo azioni si è originata nel 1998 contestualmente al conferimento del ramo di azienda produttivo dalla controllante Nice Group S.p.A. (già Nice S.r.l.).

Le riserve e gli utili portati a nuovo si riferiscono agli utili conseguiti dalla controllante e dalle società del Gruppo nei precedenti esercizi.

La riserva di traduzione riguarda le differenze di conversione in Euro dei bilanci espressi in moneta estera di Nice Polska Sp. Z.o.o. e di Nice UK Ltd. La variazione intercorsa tra i due esercizi è prevalentemente riconducibile al notevole apprezzamento della moneta polacca nel corso dell'esercizio 2004.

Il patrimonio netto di terzi rappresenta la quota di patrimonio netto e del risultato di esercizio delle controllate non interamente possedute.

Non si procede allo stanziamento di imposte differite a fronte degli utili portati a nuovo dalle controllate in quanto si ritiene che gli stessi non vengano distribuiti.

*Passività non correnti***Fondi per rischi ed oneri**

La tabella che segue mostra la composizione dei fondi per rischi ed oneri al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
Fondo garanzia prodotti	302	302
Fondo rischi contenziosi legali	230	200
Fondo indennità suppletiva clientela	10	11
<b>Totale Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>542</b>	<b>513</b>

### Fondo garanzia prodotti

Il “Fondo garanzia Prodotti” viene stanziato sulla base delle previsioni dell’onere da sostenere per adempiere l’impegno di garanzia contrattuale sui prodotti venduti alla data di bilancio. Il fondo garanzia prodotti è inalterato nei due esercizi poiché, nonostante la crescita delle quantità vendute, si è riscontrato una costante diminuzione del grado di difettosità dei prodotti. La Direzione adegua, se necessario, il fondo solamente a fine anno sulla base della stima dei costi di garanzia riferiti a vendite effettuate in esercizi precedenti che si ritiene di sostenere in futuro.

### Fondo rischi contenziosi legali

Il Fondo rischi contenziosi legali viene stanziato sulla base delle passività potenziali ritenute probabili che potrebbero emergere dalle vertenze giudiziarie in essere. In particolare, l’importo iscritto si riferisce alla stima fatta con il supporto dei consulenti legali relativamente ad un contenzioso in essere con un cliente. La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003	2004
<b>Fondo al 1 gennaio</b>	<b>330</b>	<b>230</b>
Accantonamenti	0	0
Utilizzi	(100)	(30)
<b>Fondo al 31 dicembre</b>	<b>230</b>	<b>200</b>

Si segnala l’esistenza di un contenzioso con un concorrente per utilizzo di un brevetto in relazione al quale la Direzione ritiene che vi sia un rischio potenziale soltanto possibile e come tale da indicare specificamente in Nota Integrativa senza procedere ad alcuno stanziamento di fondo rischi.

### Fondo indennità suppletiva di clientela

Il “Fondo indennità suppletiva di clientela” viene stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi riguardanti situazioni di interruzione del mandato dato ad agenti. La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003	2004
<b>Fondo al 1 gennaio</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
Accantonamenti	1	1
Utilizzi	0	0
<b>Fondo al 31 dicembre</b>	<b>10</b>	<b>11</b>

### Trattamento di fine rapporto

La tabella che segue mostra la movimentazione del trattamento di fine rapporto negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
<b>Fondo al 1 gennaio</b>	<b>459</b>	<b>652</b>
Accantonamenti	289	342
Utilizzi	(96)	(113)
<b>Fondo al 31 dicembre</b>	<b>652</b>	<b>881</b>

## Finanziamenti a medio-lungo termine

La tabella che segue mostra la composizione dei finanziamenti a medio lungo termine al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
Agrileasing - Contratto n. AL/833950003	1.404	1.112
San Paolo Leasint - Contratto n. 00606389	6.854	7.577
Mutuo Nice Espana	183	158
<b>Totale Finanziamenti a medio-lungo termine</b>	<b>8.441</b>	<b>8.847</b>
<b>Meno: quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine</b>	<b>(1.131)</b>	<b>(1.235)</b>
<b>Quota non corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine</b>	<b>7.310</b>	<b>7.612</b>

La tabella che segue mostra la ripartizione per scadenza dei debiti finanziari relativi a mutui e a leasing al 31 dicembre 2004, con indicazione anche della quota scadente entro i dodici mesi:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004							
	Ente erogante	Società	Scadenza	Tasso	Saldo al 31.12.2004	Quota corrente (entro 12 mesi)	Quota non corrente (oltre 12 mesi)	Di cui oltre 5 anni
Mutuo ipotecario	Banco Popular de Espana	Nice Espana S.A.	2011	4%	158	20	138	33
Leasing	Banca Agrileasing S.p.A.	Nice S.p.A.	2008	nota (a)	1.112	284	828	0
Leasing	Sanpaolo Leasint S.p.A.	Nice S.p.A.	2011	Euribor 3 mesi	7.577	931	6.646	1.633
<b>Totale mutui e leasing</b>					<b>8.847</b>	<b>1.235</b>	<b>7.612</b>	<b>1.666</b>

(a) Si precisa che tale importo comprende il debito (pari a Euro 1.485 migliaia) nei confronti della società di Leasing in relazione agli stati avanzamento lavori della nuova sede direzionale in fase di costruzione. Non essendo ancora definito il piano di ammortamento finanziario di tale debito, non è nota la parte di tale debito con scadenza oltre i 5 anni

I finanziamenti a medio-lungo termine si riferiscono a:

- un debito residuo pari ad Euro 7.577 migliaia, di cui Euro 6.646 migliaia quota non corrente, a fronte delle rate non scadute del contratto di leasing immobiliare stipulato dalla Società con Sanpaolo Leasint S.p.A., contabilizzato in bilancio con il metodo finanziario, relativo al terreno, al fabbricato adibito a magazzino e all'immobile ad uso uffici costruendo sito in Oderzo (TV). In relazione al fabbricato in costruzione, la società attualmente paga degli oneri di prelocazione nella misura dell'Euribor 3 mesi maggiorato dello 0,745 e la durata del contratto di locazione è di 95 mesi dalla data di presa in consegna dell'immobile, prevista nel 2006. In relazione al terreno e al fabbricato adibito a magazzino, la scadenza del contratto di locazione è nel 2011;
- un debito residuo pari a Euro 1.112 migliaia, di cui Euro 828 migliaia quota non corrente, a fronte delle rate non scadute del contratto di leasing immobiliare stipulato dalla Società con Banca Agrileasing S.p.A., contabilizzato in bilancio con il metodo finanziario, relativo al terreno e al fabbricato sito in Oderzo (TV), sede della società, con scadenza nel 2008;
- un debito residuo di Euro 158 migliaia, di cui Euro 138 migliaia del quota non corrente, a fronte del mutuo ipotecario garantito da ipoteca sull'immobile di proprietà, accordato dal Banco Popular de Espana alla controllata Nice Espana.

Le diminuzioni dei finanziamenti conseguono al regolare pagamento delle rate di leasing finanziario, mentre l'aumento relativo al contratto di leasing finanziario n. 00606389 stipulato con Sanpaolo Leasint è relativo alla contabilizzazione con il metodo finanziario del costo di acquisto della nuova sede di Oderzo.

### Altre passività non correnti

La voce Altre passività non correnti è costituita da debiti di Nice verso la controllante D-Aus, derivanti dall'operazione di acquisto delle partecipazioni in Nice France S.a.s e Nice Polska S.p. Z.o.o. Il debito di Nice, che ammontava al 31 dicembre 2003 a Euro 1.694 migliaia, nel corso del 2004 è stato in parte rimborsato raggiungendo un saldo di Euro 1.307 migliaia al 31 dicembre 2004.

### Debiti per imposte (oltre 12 mesi)

I debiti per imposte oltre 12 mesi sono costituiti dalla quota a lungo termine (oltre 12 mesi) del debito per l'imposta sostitutiva a seguito della rivalutazione dei brevetti e del marchio Nice avvenuta nel 2003 ai sensi della L. 350/2003. Tale debito ammontava originariamente ad Euro 6.654 migliaia da pagare in tre rate annuali, la prima delle quali da corrispondere nel 2004 per un importo pari ad Euro 3.327 migliaia (pari al 50% dell'imposta) e il restante 50% da versare in due rate rispettivamente nel 2005 e nel 2006.

Il debito al 31 dicembre 2003 ammonta al 50% dell'imposta, per un ammontare di Euro 3.327 migliaia, pari alle rate da versare nel 2005 e nel 2006.

Il debito al 31 dicembre 2004 ammonta ad Euro 1.663 migliaia, pari alla rata dell'imposta sostitutiva da versare nell'anno 2006. La diminuzione rispetto all'anno precedente è dovuta al fatto che la quota da pagare nel 2005 è stata riclassificata tra le Passività correnti in quanto scadente entro 12 mesi.

### Fondo imposte differite

La tabella che segue evidenzia il dettaglio del fondo imposte differite nei due esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003			31.12.2004		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale (%)	Imposte differite	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale (%)	Imposte differite
Differenze su <i>leasing</i> (metodo finanziario)	1.071	37,25%	399	2.048	37,25%	763
Delta ammortamenti civilistici-fiscali	1.575	37,25%	587	2.008	37,25%	748
<b>Totale imposte differite</b>			<b>986</b>			<b>1.511</b>

Il fondo imposte differite accoglie le imposte differite stanziata a fronte delle differenze temporanee relative alla contabilizzazione secondo il metodo finanziario dei leasing relativi agli immobili e degli ammortamenti calcolati dalla Società in base a quanto concesso dalla normativa fiscale italiana (ammortamenti anticipati).

*Passività correnti***Debiti verso banche e finanziamenti**

La tabella che segue mostra la composizione della voce Debiti verso banche e finanziamenti al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
Agrileasing - Contratto n. AL/833950003	281	284
Sanpaolo Leasing - Contratto n. 00606389	828	931
Mutuo Nice Espana	22	20
<b>Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine</b>	<b>1.131</b>	<b>1.235</b>
Anticipazioni bancarie e scoperto di c/c	1.288	2.037
Altre passività	23	55
<b>Totale debiti verso banche ed altri finanziamenti</b>	<b>2.442</b>	<b>3.327</b>

La voce Anticipazioni bancarie e scoperto c/c sono relative a Nice Automatismos España S.a, Nice Polska S.p. Z.o.o. e Nice France S.a.s.

I debiti per *leasing* si riferiscono alla quota a breve del debito residuo dei contratti di *leasing* immobiliare sopra evidenziati.

Si rimanda alla tabella dei finanziamenti passivi riportata nel paragrafo relativo ai finanziamenti passivi a medio-lungo termine per un maggior dettaglio delle quote a breve termine dei finanziamenti passivi.

La tabella che segue mostra la ripartizione delle linee di credito utilizzate e disponibili e i relativi tassi applicati alla data del 31 dicembre 2004:

(Migliaia di Euro)					
Ente erogante	Società	Tipologia linea di credito	Affidamento Max	Tasso applicato	Utilizzo al 31.12.2004
Banesto	Nice Espana	Anticipazione su effetti	350	3,00%	301
Bsch	Nice Espana	Anticipazione su effetti	156	2,90%	532
Bankinter	Nice Espana	Anticipazione su effetti	300	3,08%	153
Banco Popular	Nice Espana	Anticipazione su effetti	750	3,25%	199
La Caixa	Nice Espana	Anticipazione su effetti	300	3,10%	154
Bsch	Nice Espana	Credito all'importazione	150	3,13%	150
Bank Pekao	Nice Polska S.p. Z.o.o.	Affidamento bancario	318 (*)	Wibor +1%	120 (**)
Società Generale	Nice France S.a.s.	Anticipazione su effetti	1.300	Euribor +0,5%	419
BNP	Nice France S.a.s.	Anticipazione su effetti	1.000	Euribor +0,5%	
Società Generale	Nice France S.a.s.	Affidamento bancario	450	Euribor +0,75%	9
BNP	Nice France S.a.s.	Affidamento bancario	450	Euribor +0,75%	
<b>Totale affidamenti bancari</b>		<b>5.524</b>		<b>2.037</b>	

(\*) Corrispondenti a PLN 1.300.000 al cambio del 31 dicembre 2004.

(\*\*) Corrispondenti a PLN 490.988 al cambio del 31 dicembre 2004.

### Debiti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione della voce Debiti commerciali al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
Debiti verso fornitori Italia	15.106	16.972
Debiti verso CEE	1.436	1.109
Debiti verso EXTRACEE	31	14
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>16.573</b>	<b>18.095</b>

I debiti commerciali al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 18.095 migliaia e sono aumentati di Euro 1.522 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 principalmente a causa dell'incremento degli acquisti legato alla crescita del fatturato.

### Altre passività correnti

La tabella che segue mostra la composizione della voce Altre passività correnti al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
Debiti verso enti previdenziali	410	508
Debiti verso il personale	822	1.309
Altri debiti	196	154
Ratei passive	100	259
Anticipi da clienti	27	163
<b>Totale alter passività correnti</b>	<b>1.555</b>	<b>2.393</b>

### Debiti verso enti previdenziali

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono prevalentemente a debiti verso istituti per quote previdenziali di competenza dell'anno e versate ad inizio dell'esercizio successivo.

I debiti verso Istituti previdenziali al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 508 migliaia e sono aumentati di Euro 98 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003 principalmente a causa dell'incremento dell'organico del Gruppo.

### Debiti verso il Personale

La tabella che segue mostra la composizione dei Debiti verso il personale al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31.12.2003	31.12.2004
Debiti verso il personale per ferie non godute, mensilità e premi maturati	767	1.174
Altri debiti verso il personale	55	135
<b>Totale debiti verso il personale</b>	<b>822</b>	<b>1.309</b>

I debiti verso dipendenti per ferie non godute, mensilità e premi maturati si riferiscono alle ferie maturate e non godute alla stessa data. Gli importi sono comprensivi dei relativi contributi.

## Ratei passivi

I ratei passivi si riferiscono principalmente agli interessi passivi relativi all'imposta sostitutiva sulla rivalutazione, ai costi relativi ai premi delle assicurazioni RCT/O/P che vengono generalmente regolati negli anni successivi a quelli di competenza e a costi relativi alla formazione del personale di Nice France S.a.s.

## Debiti per imposte (entro 12 mesi)

I debiti tributari si riferiscono principalmente al debito per imposte correnti e al debito Iva, al netto dei relativi acconti di imposta pagati, corrispondente ai vari periodi d'imposta oltre che alla rata scadente entro l'esercizio successivo dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione.

### 20.1.6 Commento alle principali voci del conto economico

#### Ricavi

La seguente tabella evidenzia la scomposizione dei ricavi in base alle aree geografiche di origine:

(Migliaia di Euro)	2003					Consolidato
	Italia	Francia	Spagna	Altri paesi Europei	(Elisioni)	
Vendite nette a clienti terzi	49.777	14.592	9.437	5.620		79.426
Vendite infragruppo tra aree geografiche	27.216				(27.216)	0
<b>Vendite totali nette</b>	<b>76.993</b>	<b>14.592</b>	<b>9.437</b>	<b>5.620</b>	<b>(27.216)</b>	<b>79.426</b>

Da una analisi della scomposizione dei ricavi per aree geografiche di origine si evince che le vendite nette effettuate a clienti terzi direttamente dalle società italiane rappresentano oltre il 62,7% delle vendite consolidate. Le controllate francesi e spagnole fatturano rispettivamente circa il 18,4% e il 11,9% del fatturato consolidato. Il fatturato relativo a "Altri paesi Europei" comprende le vendite effettuate dalla controllata polacca e dalla controllata belga.

(Migliaia di Euro)	2004					Consolidato
	Italia	Francia	Spagna	Altri paesi Europei	(Elisioni)	
Vendite nette a clienti terzi	55.000	24.841	13.235	8.108		101.184
Vendite infragruppo tra aree geografiche	40.802				(40.802)	0
<b>Vendite totali nette</b>	<b>95.802</b>	<b>24.841</b>	<b>13.235</b>	<b>8.108</b>	<b>(40.802)</b>	<b>101.184</b>

Si segnala un incremento del fatturato consolidato che passa da 79.426 migliaia di Euro a 101.184 migliaia di Euro (+27,4%). Il marcato incremento riguarda soprattutto le controllate estere, in particolare quelle francesi (il cui incremento è di oltre il 70%) e quelle spagnole (+40%). Le vendite nette effettuate a clienti terzi direttamente dalle società italiane rappresentano circa il 54%. Aumenta il peso percentuale delle società francesi (oltre 24% contro il precedente 18%) e delle società spagnole (circa 13% contro il 12%).

Relativamente alla voce "Altri paesi Europei" si segnala che oltre alla controllata polacca e belga nel 2004 si è aggiunta la controllata inglese Nice UK Ltd.



*Costi operativi***Costi per consumi delle componenti di base e materiale di consumo**

La seguente tabella riporta i consumi delle componenti di base e materiale di consumo nei due esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
<i>Acquisti delle componenti di base, semilavorati e materiale di consumo:</i>	30.631	38,6%	36.725	36,3%
Acquisti delle componenti di base	29.592	37,3%	35.301	34,9%
Altri acquisti industriali	150	0,2%	181	0,2%
Acquisti commerciali	682	0,9%	1.218	1,2%
Acquisti generali	207	0,3%	25	0,0%
<i>Variazione rimanenze componenti di base</i>	(672)	-0,8%	(2.413)	-2,4%
<i>Var. riman. di semilav. e prodotti finiti</i>	(1.586)	-2,0%	(1.231)	-1,2%
<b>Costi per consumi delle componenti di base e materiale di consumo</b>	<b>28.373</b>	<b>35,7%</b>	<b>33.081</b>	<b>32,7%</b>

I consumi delle componenti di base, semilavorati e materiale di consumo evidenziano in valore assoluto un incremento pari al 16,6% che è meno che proporzionale all'aumento del fatturato (+27,4%). Ciò ha consentito, insieme ad una più oculata gestione nel processo di approvvigionamento delle componenti di base e componenti d'acquisto, di ridurre l'incidenza dei consumi sui ricavi totali.

**Costi per servizi**

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi nei due esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
Costi per servizi, suddivisi per:				
<i>Servizi diretti di produzione:</i>	7.869	9,9%	8.633	8,5%
Lavorazioni esterne	7.869	9,9%	8.633	8,5%
<i>Servizi industriali:</i>	772	1,0%	1.123	1,1%
Manutenzioni e riparazioni	253	0,3%	392	0,4%
Utenze varie	249	0,3%	212	0,2%
Progettazioni esterne	208	0,3%	406	0,4%
Spese marchi e brevetti	62	0,1%	113	0,1%
<i>Servizi commerciali:</i>	3.955	5,0%	6.289	6,2%
Costi di trasporto	1.193	1,5%	1.714	1,7%
Pubblicità	636	0,8%	1.268	1,3%
Consulenze commerciali	526	0,7%	652	0,6%
Viaggi e trasferte	690	0,9%	981	1,0%
Provvigioni e altri costi commerciali	910	1,1%	1.674	1,7%
<i>Servizi generali:</i>	3.074	3,9%	3.666	3,6%
Compensi ad amministratori e sindaci	1.571	2,0%	1.810	1,8%
Consulenze fiscali e legali	489	0,6%	744	0,7%
Altre spese di gestione	1.014	1,3%	1.112	1,1%
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>15.670</b>	<b>19,7%</b>	<b>19.711</b>	<b>19,5%</b>

I costi per servizi registrano un aumento in valore assoluto di Euro 4.041 migliaia, mantenendo però una stabile incidenza sui ricavi nei due esercizi. I principali costi per servizi sono rappresentati dalle lavorazioni esterne, costi di trasporto (prevalentemente connessi alle vendite), compensi ad amministratori e sindaci della controllante e di società controllate, e pubblicità.

Le spese di progettazione esterna comprendono anche le spese per omologazione e certificazione per la commercializzazione dei prodotti in nuovi paesi.

L'incremento delle spese di pubblicità, *marketing* e comunicazione è da imputare alle campagne pubblicitarie effettuate in numerose testate giornalistiche, di settore e non, effettuate dal Gruppo per affermare la propria immagine sul mercato.

Le spese per mostre e fiere sono aumentate in relazione al maggior numero di manifestazioni fieristiche, italiane ed estere, in cui il Gruppo Nice è presente.

L'incremento della voce provvigioni deriva dagli aumentati volumi realizzati attraverso il canale di vendita della grande distribuzione.

### Costi per il godimento di beni di terzi

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per godimento di beni di terzi nei due esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
Affitti passivi	451	0,6%	508	0,5%
Noleggi	575	0,7%	795	0,8%
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>1.026</b>	<b>1,4%</b>	<b>1.303</b>	<b>1,3%</b>

I costi per godimento di beni di terzi sono aumentati di Euro 277 migliaia. Gli affitti passivi sono aumentati di Euro 57 migliaia e si riferiscono principalmente agli affitti degli immobili della sede di Nice e di Nice France S.a.s. di proprietà di società controllanti. I costi per noleggio autoveicoli si riferiscono ai canoni per le autovetture relative ai contratti di noleggi a lungo termine. Tali noleggi sono aumentati in seguito al potenziamento della rete commerciale.

### Costi del personale

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi del personale nei due esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
Salari e stipendi	7.050	8,9%	9.177	9,1%
Oneri sociali	1.254	1,6%	1.469	1,5%
Trattamento di fine rapporto	289	0,4%	342	0,3%
Altri costi	10	0,0%	57	0,1%
<b>Totale costi del personale</b>	<b>8.603</b>	<b>10,8%</b>	<b>11.045</b>	<b>10,9%</b>

Il costo del personale è aumentato del 28,4% rispetto all'esercizio precedente. Tale aumento è giustificato dall'incremento dell'organico connesso alla politica di rafforzamento che il Gruppo sta perseguendo al fine di accompagnare la crescita dell'attività.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero di dipendenti del Gruppo è aumentato passando da 245 unità a 312 unità, con un incremento del 27,3%.

(Migliaia di Euro)	2003	2004
Dirigenti	4	3
Impiegati	193	255
Operai	48	54
<b>Totale dipendenti</b>	<b>245</b>	<b>312</b>

## Altri costi di gestione

La seguente tabella riporta il dettaglio degli altri costi di gestione nei due esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
<i>Costi generali:</i>	291	0,4%	530	0,5%
Acc. Fondo sv. Crediti	226	0,3%	440	0,4%
Altri accantonamenti	65	0,1%	90	0,1%
<i>Altri oneri:</i>	468	0,6%	610	0,6%
<b>Totale altri costi di gestione</b>	<b>759</b>	<b>1,0%</b>	<b>1.140</b>	<b>1,1%</b>

Gli altri costi di gestione sono aumentati del 50,2% a seguito sia dell'incremento dei costi generali principalmente per i maggiori accantonamenti e perdite su crediti registrate nell'esercizio 2004 e sia dell'incremento degli altri oneri principalmente dovuto all'aumento della tassazione indiretta nella controllata francese. L'incremento degli altri oneri è parzialmente compensato dalla diminuzione derivante dal fatto che la voce, nell'esercizio 2003, conteneva un costo per indennità di cessazione di un contratto con un agente estero per Euro 100 migliaia.

## Altri proventi

La seguente tabella riporta il dettaglio degli altri proventi nei due esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
Locazioni attive	42	0,1%	45	0,0%
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	23	0,0%	35	0,0%
Plusvalenze ordinarie	11	0,0%	22	0,0%
Storno accant. anni precedenti	100	0,1%	-	0,0%
Rimborsi da clienti	29	0,0%	41	0,0%
Contributi in conto esercizio	51	0,1%	8	0,0%
Altri	273	0,3%	270	0,2%
<b>Totale altri proventi</b>	<b>529</b>	<b>0,7%</b>	<b>421</b>	<b>0,4%</b>

Gli altri proventi nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 registrano una diminuzione di Euro 108 migliaia. La riduzione è principalmente imputabile allo storno di un fondo di Euro 100 migliaia effettuato nell'esercizio 2003 in seguito alla conclusione in modo positivo di una causa.

## Ammortamenti

### Ammortamenti

La seguente tabella riporta il dettaglio degli ammortamenti nei due esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
Immobilizzazioni immateriali	1.430	1,8%	1.534	1,5%
Immobilizzazioni materiali	1.413	1,8%	1.690	1,7%
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>2.843</b>	<b>3,6%</b>	<b>3.224</b>	<b>3,2%</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 1.534 migliaia rispetto ad Euro 1.430 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 104 migliaia pari al 7,3%.

Gli ammortamenti riferiti alla differenza di consolidamento ammontano ad Euro 821 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e ad Euro 805 migliaia nell'esercizio precedente.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 1.690 migliaia rispetto ad Euro 1.413 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 277 migliaia pari al 19,6%.

Gli ammortamenti sono costituiti principalmente da ammortamenti su stampi, macchinari per il collaudo, fabbricati e sulle attrezzature industriali, mobili, arredi e *hardware*.

*Proventi/oneri finanziari e svalutazione partecipazione per applicazione metodo del patrimonio netto*

### Proventi ed oneri finanziari

La seguente tabella riporta il dettaglio dei proventi ed oneri finanziari nei due esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
Proventi finanziari	364	0,5%	727	0,7%
Oneri finanziari	(1.062)	-1,3%	(1.024)	-1,0%
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>(698)</b>	<b>0,9%</b>	<b>(297)</b>	<b>0,3%</b>

La seguente tabella evidenzia il dettaglio dei proventi finanziari nei due esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
Interessi attivi bancari	240	0,3%	489	0,5%
Utili su cambi	56	0,1%	180	0,2%
Altri proventi finanziari	68	0,1%	58	0,1%
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>364</b>	<b>0,5%</b>	<b>727</b>	<b>0,7%</b>

I proventi finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 727 migliaia, rispetto ad Euro 364 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 363 migliaia. L'incremento è principalmente imputabile agli interessi attivi bancari in seguito alle maggiori disponibilità liquide della società e agli utili su cambi derivanti dal rafforzamento della valuta polacca. Il peso percentuale sui ricavi è aumentato dallo 0,5% dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 allo 0,7% dell'esercizio successivo.

La seguente tabella evidenzia il dettaglio degli oneri finanziari nei due esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
Sconti cassa concessi ai clienti	254	0,3%	292	0,3%
Interessi passivi vs società di <i>leasing</i>	155	0,2%	245	0,2%
Int. pass. su imposta sostitutiva	0	0,0%	90	0,1%
Perdite su cambi	216	0,3%	80	0,1%
Altri	437	0,4%	317	0,2%
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>1.062</b>	<b>1,3%</b>	<b>1.024</b>	<b>1,0%</b>

Gli oneri finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ammontano ad Euro 1.024 migliaia, rispetto ad Euro 1.062 migliaia dell'esercizio precedente con una diminuzione di

Euro 38 migliaia. La diminuzione è imputabile all'effetto combinato dell'aumento degli interessi passivi verso le società di *leasing* e degli interessi sulla rateizzazione dell'imposta sostitutiva ex legge 32/2000, compensato dalla diminuzione delle perdite su cambi imputabili al rafforzamento della valuta polacca e alla diminuzione degli oneri di pre-locazione relativi al *leasing* immobiliare costruendo, incluso negli altri oneri finanziari. Il peso percentuale sui ricavi è diminuito passando dall'1,3% all'1,0%.

### Svalutazione partecipazione per applicazione metodo del patrimonio netto

(Migliaia di Euro)	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
Svalutazione partecipazioni	0	0,0%	340	0,3%
<b>Totale svalutazione partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>340</b>	<b>0,3%</b>

La svalutazione della partecipazione iscritta nell'esercizio 2004 è relativa alla valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione della controllata Shangai Nice Home Automation, che ha fatto emergere una perdita di valore pari ad Euro 340 migliaia.

### Imposte dell'esercizio

#### Imposte dell'esercizio

La tabella che segue mostra la composizione delle imposte sul reddito in ogni esercizio considerato, distinguendo la componente corrente da quella differita ed anticipata, e relativamente alle imposte correnti tra imposte relative alla legislazione italiana e quelle relative alle legislazioni estere:

(Migliaia di Euro)	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
IRPEG/IRES	3.879		7.542	
IRAP	787		1.333	
IMPOSTE CORRENTI ESTERE	362		306	
<b>Imposte correnti</b>	<b>5.028</b>	<b>6,3%</b>	<b>9.181</b>	<b>9,1%</b>
<b>Imposte (anticipate) differite, nette</b>	<b>1.756</b>	<b>2,2%</b>	<b>1.608</b>	<b>1,6%</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>6.784</b>	<b>8,5%</b>	<b>10.789</b>	<b>10,7%</b>

La tabella mostra l'incidenza delle imposte sul reddito sul risultato ante imposte in ogni periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	2003	% sui Ricavi	2004	% sui Ricavi
Risultato ante imposte	21.983	27,7%	31.464	31,1%
Imposte sul reddito	(6.784)	-8,5%	(10.789)	-10,7%
<b>Incidenza sul risultato ante imposte</b>	<b>30,9%</b>		<b>34,3%</b>	

La riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e quello effettivo viene proposta limitatamente alla sola IRPEG/IRES, la cui struttura presenta le caratteristiche tipiche di una imposta sul reddito delle società, considerando l'aliquota applicabile alla Società. Per l'IRAP, cui sono soggette le società italiane del Gruppo, non è stata predisposta la riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e quello effettivo alla luce della diversa base di calcolo dell'imposta.

I dati di sintesi sono i seguenti:

### **Riconciliazione onere fiscale teorico ed effettivo**

(Migliaia di Euro)	31.12.2003		31.12.2004	
<b>Aliquota ordinaria applicabile</b>	34%		33%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	21.983		31.464	
<b>Onere fiscale teorico</b>	<b>7.474</b>	<b>34%</b>	<b>10.383</b>	<b>33%</b>
<b>Effetto differenze tra aliquote fiscali italiane ed estere</b>	125	1%	(71)	0%
<b>Effetto delle variazioni in aumento (diminuzione) rispetto all'aliquota ordinaria</b>				
<i>Redditi esenti/agevolazioni/non imponibili</i>	(5.018)	(23%)	(3.086)	(10%)
<i>Costi non deducibili (proventi non tassabili)</i>	229	1%	(249)	-1%
<b>Subtotale</b>	<b>(4.789)</b>	<b>-22%</b>	<b>(3.335)</b>	<b>-11%</b>
<b>Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte (anticipate) e differite</b>				
<i>Perdite fiscali riportabili a nuovo non considerate recuperabili</i>	253	1%	596	2%
<i>Altre differenze temporanee</i>	101	0%	-	0%
<b>Subtotale</b>	<b>354</b>	<b>2%</b>	<b>596</b>	<b>2%</b>
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>17.673</b>	<b>80%</b>	<b>28.655</b>	<b>91%</b>
<b>Onere fiscale effettivo IRES</b>	6.009	27%	9.456	30%
<b>Altri oneri fiscali (incluso IRAP)</b>	776	4%	1.333	4%
<b>Totale onere fiscale effettivo</b>	<b>6.785</b>	<b>31%</b>	<b>10.789</b>	<b>34%</b>
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>31%</b>	<b>0%</b>	<b>34%</b>	<b>0%</b>

I principali effetti che influiscono sulla differenza tra l'aliquota effettiva e l'aliquota teorica IRPEG/IRES sono le seguenti:

- le operazioni di rivalutazione dei beni d'impresa generano una significativa diminuzione dell'imponibile fiscale IRPEG/IRES e consentono sostanzialmente di compensare l'effetto sull'aliquota effettiva dell'incidenza dell'IRAP. Tale effetto viene evidenziato alla riga "Effetto delle variazioni in diminuzione rispetto all'aliquota ordinaria – redditi esenti/agevolazioni/non imponibili". Come segnalato in precedenza, in sede di predisposizione del bilancio consolidato tali rivalutazioni vengono stornate, tuttavia il bilancio consolidato beneficia degli effetti fiscali positivi generati dalle stesse. Tali effetti sono dati dalla differenza tra il risparmio d'imposta conseguito (in seguito alla deducibilità fiscale degli ammortamenti sui beni rivalutati) e l'imposta sostitutiva pagata;
- eventuali differenze di aliquota nei vari paesi nei quali il Gruppo opera non producono effetti sull'aliquota effettiva poiché la maggior parte degli utili del Gruppo sono direttamente realizzati in capo alla controllante italiana Nice;
- le variazioni permanenti in aumento e/o diminuzione non risultano, in termini relativi, significative.

#### **20.1.7 Rapporti con parti correlate**

La Società al 31 dicembre 2003 e 2004 ha iscritto un credito finanziario verso società collegate relativo al finanziamento infruttifero concesso alla società Habitat S.r.l. per un ammontare pari ad Euro 1.765 migliaia.

La Società vanta al 31 dicembre 2003 un credito di Euro 1.075 migliaia relativo ad un conto corrente intersocietario con la controllante indiretta Nice Group S.p.A.. Su tale credito, che al 31 dicembre 2004 ammonta ad Euro 1.177 migliaia, è riconosciuto un tasso pari all'Euribor 3 mesi +1,5%.

Nel 2003 la Società ha pagato alla controllante indiretta Nice Group S.p.A. un canone annuo pari ad Euro 143 migliaia relativo all'affitto dello stabilimento denominato Nice 1 sito in Oderzo. Il canone annuo corrisposto a Nice Group S.p.A. nell'anno 2004 ammonta invece ad Euro 145 migliaia.

Nel corso del 2003 è stato acquisito il 100% della partecipazione nella società Nice Polska S.p. Z.o.o., precedentemente detenuta dalla controllante olandese D-AUS.

La società ha un debito verso la controllante D-AUS, derivanti dall'operazione di acquisto delle partecipazioni in Nice France S.a.s. e Nice Polska S.p. Z.o.o.. Tale debito ammontava al 31 dicembre 2003 a Euro 1.694 migliaia, nel corso del 2004 è stato in parte rimborsato raggiungendo un saldo di Euro 1.307 migliaia al 31 dicembre 2004.

In data 16 dicembre 2004 la società ha acquistato il 50% della società Habitat S.r.l., operante in campo immobiliare, già di proprietà della controllante D-AUS. L'operazione ha fatto emergere una minusvalenza in capo a D-AUS di Euro 25 migliaia.

Per ulteriori informazioni si veda Sezione Prima, Capitolo 19.

Di seguito vengono riportati i compensi maturati a favore di Amministratori e Sindaci per le cariche da loro espletate in Nice ed in altre imprese incluse nel consolidamento.

#### *Compensi corrisposti agli amministratori nel 2003*

Soggetto	Carica	Durata carica	Compensi da Nice	Compensi da società controllate	Totale generale
Buoro Lauro	Presidente	2002-2004	202.000	62.000	264.000
Marchetto Oscar	Consigliere	2002-2004	171.000	5.200	176.200
Galberti Lorenzo	Consigliere	2002-2004	171.000		171.000
Gentilini Davide	Consigliere	2002-2004	54.613	5.200	59.813
Zanutto Giorgio	Consigliere	2002-2004	67.333		67.333
Krantz Frederic Bruno	Consigliere	2002-2004	60.230		60.230
Fava Annarita	Presidente del Collegio Sindacale	2002-2004	6.120	5.100	11.220
Ferro Pierluigi	Sindaco effettivo	2002-2004	5.100	5.100	10.200
Toffanello Paolo	Sindaco effettivo	2002-2004	5.100	6.120	11.220
<b>Totale</b>			<b>742.496</b>	<b>88.720</b>	<b>831.216</b>

#### *Compensi corrisposti agli amministratori nel 2004*

Soggetto	Carica	Durata carica	Compensi da Nice	Compensi da società controllate	Totale generale
Buoro Lauro	Presidente	2002-2004	270.000	30.000	300.000
Marchetto Oscar	Consigliere	2002-2004	200.000		200.000
Galberti Lorenzo	Consigliere	2002-2004	200.000		200.000
Gentilini Davide	Consigliere	2002-2004	69.592		69.592
Zanutto Giorgio	Consigliere	2002-2004	77.526		77.526
Krantz Frederic Bruno	Consigliere	2002-2004	67.106		67.106
Fava Annarita	Presidente del Collegio Sindacale	2002-2004	7.280		7.280
Ferro Pierluigi	Sindaco effettivo	2002-2004	6.760		6.760
Toffanello Paolo	Sindaco effettivo	2002-2004	6.760		6.760
<b>Totale</b>			<b>905.024</b>	<b>30.000</b>	<b>935.024</b>

## **20.2 Dati finanziari consolidati dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 riesposti in accordo con gli IFRS**

### **20.2.1 Premessa**

Le informazioni riportate in questa sezione intendono fornire un quadro esaustivo del processo di transizione ai principi contabili IFRS del Gruppo Nice.

Si riportano le principali linee guida e la normativa di riferimento relativa alle modalità di transizione ai principi contabili IFRS.

Nice S.p.A. ha redatto il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 per le sole finalità di inclusione nel Prospetto predisposto, nell'ambito del processo di quotazione delle Azioni della Società al Mercato Telematico Azionario, come richiesto dal Regolamento 809/2004/CE.

Coerentemente con quanto previsto dallo stesso regolamento 809/2004/CE e dalla raccomandazione 05-054b del *Committee of European Securities Regulators* ("CESR"), vengono di seguito riportati i dati finanziari riesposti in conformità agli *International Financial Reporting Standards* ("IFRS"), preparati esclusivamente ai fini della loro inclusione nel Prospetto per fornire una rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Nice al 31 dicembre 2004, secondo i criteri di misurazione e valutazione previsti dagli IFRS.

Viene evidenziato l'impatto che la conversione a tali principi ha determinato, con riferimento all'esercizio 2004, sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sull'andamento economico e sui flussi finanziari presentati.

A tale scopo sono state predisposte:

- le riconciliazioni tra gli stati patrimoniali consolidati predisposti secondo i Principi Contabili Italiani e gli stati patrimoniali IFRS al 1 gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004;
- la riconciliazione tra il conto economico consolidato predisposto secondo i Principi Contabili Italiani e il conto economico IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004;
- i commenti alle principali rettifiche apportate alle voci di stato patrimoniale e di conto economico;
- la riconciliazione del patrimonio netto al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e la riconciliazione del risultato economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 tra Principi Contabili Italiani e IFRS;
- il rendiconto finanziario relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 ed i commenti alle principali variazioni apportate a seguito dell'introduzione dei nuovi principi contabili.

Il Gruppo Nice ha conferito l'incarico di revisione completa per la verifica dei prospetti di riconciliazione IFRS all'1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.. La relativa Relazione viene allegata ai presenti prospetti.

Si evidenzia come tali prospetti, essendo stati predisposti solo ai fini dell'inclusione nel Prospetto per la redazione del primo bilancio consolidato completo al 31 dicembre 2005 secondo gli IFRS, siano privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico del Gruppo Nice in conformità ai principi IFRS.

### **20.2.2 Principi contabili adottati**

Le informazioni finanziarie consolidate al 31 dicembre 2004 e per il periodo chiuso a tale data sono state predisposte nel rispetto degli IFRS.



Esponiamo di seguito i principi contabili adottati da Nice S.p.A. e sue controllate:

- **Area e criteri di consolidamento:** il bilancio consolidato comprende il bilancio di Nice S.p.A. e delle imprese italiane ed estere sulle quali Nice S.p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo. I criteri adottati per il consolidamento includono l'eliminazione del conto partecipazioni a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale; l'evidenziazione della quota di patrimonio netto attribuibile agli azionisti di minoranza e l'eliminazione di tutte le operazioni infragruppo e quindi dei debiti, dei crediti, delle vendite, degli acquisti e degli utili e perdite non realizzati con terzi.

Se il valore di acquisizione delle partecipazioni è superiore al valore pro-quota del patrimonio netto delle partecipate, la differenza positiva viene attribuita, ove possibile, agli elementi dell'attivo (ad esempio può essere portata ad incremento delle immobilizzazioni stesse, comunque nei limiti del valore di mercato, ed ammortizzata in base alla residua vita utile) e il residuo è iscritto in una voce dell'attivo denominata "Avviamento". Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma è sottoposto, almeno su base annuale, a verifica per perdita di valore e a rettifica quando fatti o cambiamenti di situazione indicano che il valore di iscrizione non può essere realizzato. L'avviamento è iscritto al costo al netto delle perdite di valore.

Se il valore di carico delle partecipazioni è inferiore al valore pro-quota del patrimonio netto delle partecipate, la differenza negativa viene accreditata a conto economico.

Le società controllate consolidate integralmente al 31 dicembre 2004 sono le seguenti:

- Nice S.p.A., è la controllante di un Gruppo d'impresе la cui attività consiste prevalentemente nella progettazione, produzione e commercializzazione d'apparecchiature elettromeccaniche nell'ambito del settore dell'automazione per cancelli, tapparelle e tende da sole e sistemi d'accesso e sicurezza;
- Mhouse S.r.l., società controllata al 99%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo a marchio Mhouse nel territorio italiano ed Europeo;
- Nice France S.a.s., società controllata all'80%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio francese;
- Nice Polska S.p. Z.o.o., società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio polacco;
- Nice Automatismos Espana S.a., società controllata al 60%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti della Linea Gate del Gruppo nel territorio spagnolo;
- Nice Belgium S.a., società controllata al 99%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio belga;
- Shanghai Nice Home Automation Ltd., società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel mercato del Far East;
- Nice Screen S.a., società controllata al 60%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti della Linea Screen del Gruppo nel territorio spagnolo;
- Mhouse France S.a.r.l., società controllata da Mhouse S.r.l. al 80%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo a marchio Mhouse nel territorio francese;
- Nice UK Ltd., società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio inglese.

- **Traduzione dei bilanci espressi in valuta diversa da quella funzionale:** le regole per la traduzione dei bilanci delle società espressi in valuta diversa dall'Euro sono le seguenti:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi e i ricavi, gli oneri e i proventi, sono convertiti al cambio medio del periodo;
- la "riserva di conversione" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche ad un tasso differente da quello di chiusura che quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura ad un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione.

- **Immobilizzazioni immateriali:** le attività immateriali sono rilevate al costo, determinato secondo le stesse modalità indicate per le attività materiali.
- Le attività immateriali, aventi vita utile definita, sono iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite durevoli di valore, determinate con le stesse modalità successivamente indicate per le attività materiali.
- La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, se necessari, sono apportati con applicazione prospettica.
- Le immobilizzazioni immateriali a vita definita sono sottoposte a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore quando fatti o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere realizzato.
- Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di una attività immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione ed il valore di carico del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.
- L'avviamento derivante dall'acquisizione di società controllate o correlate è inizialmente iscritto al costo, e rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del *fair value* netto riferito ai valori identificabili delle attività e passività attuali e potenziali. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è più ammortizzato e viene decrementato delle eventuali perdite durevoli di valore.
- L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore.
- In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente al 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i Principi Contabili Italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.
- **Immobilizzazioni materiali:** le attività materiali sono rilevate al costo storico, storico, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato.
- I terreni, sia liberi da costruzioni, sia annessi a fabbricati civili e industriali, sono stati generalmente contabilizzati separatamente e non vengono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.
- Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di valorizzare e/o prolungare la vita residua dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute, in caso contrario vengono capitalizzate.
- Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, se necessari, sono apportati con applicazione prospettica.
- Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

Categoria	Aliquote di ammortamento
Fabbricati	3%
Impianti generici e specifici	10%-15,5%
Attrezzatura (stampi)	10%-12,5%
Attrezzatura varia e minuta	20%-25%
Mobili e macchine ordinarie di ufficio	12%-20%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%-25%
Autovetture-Automezzi	20%-25%

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il

valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e, nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore di presumibile realizzo, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo. Il valore di realizzo delle immobilizzazioni materiali è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

I beni, acquisiti con contratti di locazione finanziaria, sono iscritti al valore normale del bene all'inizio del contratto, con contestuale rilevazione tra le passività del corrispondente debito finanziario verso le società locatrici.

Gli ammortamenti di tali beni sono calcolati in funzione della vita utile economica analogamente a quanto effettuato per le altre immobilizzazioni materiali.

- **Rimanenze:** le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore netto di presumibile realizzo o di sostituzione. Il valore netto di realizzo è determinato sulla base del prezzo stimato di vendita in normali condizioni di mercato, al netto dei costi diretti di vendita.

Le rimanenze obsolete e/o di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro presunta possibilità di utilizzo o di realizzo futuro. La svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della stessa.

- **Crediti commerciali:** i crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale) al netto delle relative perdite di valore. Sono adeguati al loro presumibile valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo, che viene costituito quando vi è una oggettiva evidenza che il Gruppo non sarà in grado di incassare il credito per il valore originario. Gli accantonamenti a fondo svalutazione crediti sono contabilizzati a conto economico.

- **Attività finanziarie correnti:** le attività finanziarie detenute allo scopo di negoziazione sono valutate al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico. Il *fair value* di tali strumenti viene determinato facendo riferimento al valore di mercato (*bid price*) alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione; nel caso di strumenti non quotati lo stesso viene determinato attraverso tecniche finanziarie di valutazione comunemente utilizzate. Le variazioni di *fair value* degli strumenti appartenenti a tale categoria sono rilevate a conto economico.

- **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti:** comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista od a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

- **Benefici per i dipendenti:** i benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti (Trattamento di fine rapporto) o altri benefici a lungo termine (indennità di ritiro) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo a prescindere dal valore degli stessi, senza pertanto utilizzare il c.d. metodo del corridoio.

L'importo riflette non solo i debiti maturati alla data di chiusura del bilancio, ma anche i futuri incrementi salariali e le correlate dinamiche statistiche.

- **Fondi per rischi e oneri:** i fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo di riferimento sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione.  
Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.
- **Finanziamenti:** i finanziamenti sono iscritti inizialmente al *fair value*, al netto dei costi di transazione eventualmente sostenuti e, successivamente, valutati al costo ammortizzato, calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo.
- **Debiti commerciali e altre passività:** i debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal valore nominale).  
I debiti in valuta diversa dalla moneta di conto sono iscritti al tasso di cambio del giorno dell'operazione e, successivamente, convertiti al cambio di fine anno. L'utile o la perdita derivante dalla conversione viene imputato a conto economico.  
Le altre passività sono iscritte al loro costo (identificato dal valore nominale).
- **Passività finanziarie correnti:** le passività finanziarie correnti sono iscritte al loro valore nominale.
- **Leasing:** i contratti di *leasing* finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati dalla data di inizio del *leasing* al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni di *leasing*. I canoni di *leasing* sono ripartiti tra quota capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito (quota capitale). Gli oneri finanziari sono addebitati a conto economico. I beni in *leasing* capitalizzati sono ammortizzati sulla base della vita utile stimata del bene.  
I contratti di *leasing* nei quali il locatore conserva sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici tipici della proprietà sono classificati come operativi. I canoni di *leasing* operativo sono imputati a conto economico in quote costanti ripartite secondo la durata del contratto.
- **Ricavi e costi:** i ricavi ed i costi sono esposti secondo il principio della competenza economica. I ricavi e proventi sono iscritti al *fair value* al netto di resi, sconti, abbuoni e premi. I ricavi per la vendita di prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che, generalmente, coincide con la spedizione dei beni e che comporta il trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi ai prodotti venduti.
- **Interessi:** i ricavi e gli oneri sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo.
- **Imposte sul reddito:** gli stanziamenti per le imposte a carico dell'esercizio sono calcolati sulla base degli oneri previsti dall'applicazione della vigente normativa fiscale. Lo stanziamento delle imposte correnti sul reddito è esposto nello stato patrimoniale al netto degli acconti versati e delle ritenute subite. Vengono inoltre determinate le imposte differite od anticipate, relative alle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione dell'avviamento. In particolare, le imposte anticipate sono iscritte se esiste la probabilità della loro recuperabilità, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in fu-

- turo utili fiscali sufficienti in modo da permettere il loro recupero, mentre le imposte differite non sono iscritte solo nel caso in cui l'insorgere del relativo debito sia di dubbia probabilità. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui il Gruppo opera, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.
- **Imposte anticipate su rivalutazioni di attività immateriali a vita utile definita effettuate ai fini civilistici con valenza fiscale ed eliminate nel bilancio consolidato IFRS:** il Gruppo Nice in periodi precedenti al 1° gennaio 2004 ha effettuato rivalutazioni ai fini civilistici e con valenza fiscale, in applicazione di norme di legge, relativamente al marchio Nice ed a determinati brevetti. La deducibilità fiscale delle rivalutazioni era subordinata al versamento di un'imposta sostitutiva pari al 19% del saldo netto di rivalutazione. In sede di predisposizione del bilancio consolidato IFRS tali rivalutazioni non vengono riconosciute; l'importo dell'imposta sostitutiva dovuta a seguito della rivalutazione effettuata è stato contestualmente riconosciuto a conto economico. Le imposte anticipate calcolate secondo l'aliquota del 37,25% sulla differenza temporanea tra il valore ai fini fiscali dei marchi e brevetti oggetto di rivalutazione ed il loro valore nel bilancio consolidato è stato anch'esso riconosciuto a conto economico al momento della rivalutazione. Le imposte anticipate così determinate vengono successivamente riversate a conto economico, lungo il periodo di ammortamento fiscale dei marchi e brevetti rivalutati, e vengono contabilizzate come maggiori imposte differite del periodo, a rettifica delle minori imposte correnti dovute per gli ammortamenti riconosciuti ai fini fiscali rispetto a quelli del bilancio consolidato. Il periodo di ammortamento dei marchi e brevetti oggetto di rivalutazione si esaurirà sostanzialmente entro il 31 dicembre 2007.
  - **Conversione delle poste in valuta estera:** la valuta funzionale e di presentazione adottata dal Gruppo Nice è l'Euro. Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio.  
Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo (*fair value*) sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.
  - **Utile per azione:** l'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.  
Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo. Anche il risultato netto del Gruppo è rettificato per tener conto degli effetti della conversione, al netto delle relative imposte.
  - **Uso di stime:** la redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte del *management* l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività del bilancio consolidato e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data della stessa. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte ed accantonamenti per rischi ed oneri. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

**Prospetti dei dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS al 31 dicembre 2004****Stato patrimoniale consolidato riesposto ai fini IFRS al 31 dicembre 2004**

(Migliaia di Euro)	31 dicembre 2004 IFRS
<b>ATTIVITÀ</b>	
<b>Attività non correnti</b>	
Immobilizzazioni immateriali	7.134
Immobilizzazioni materiali	20.306
Partecipazioni in correlate	288
Altre attività non correnti	3.034
Imposte anticipate	13.346
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>44.108</b>
<b>Attività correnti</b>	
Rimanenze	15.148
Crediti commerciali	26.334
Altre attività correnti	651
Crediti tributari	1.084
Titoli	645
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.037
<b>Totale attività correnti</b>	<b>75.899</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>120.007</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	
<b>Patrimonio netto</b>	
Capitale	1.100
Riserva legale	233
Riserva da soprapprezzo delle azioni	9.653
Riserve ed utili indivisi	44.716
Riserve di traduzione	(53)
Risultato d'esercizio	19.664
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>75.313</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>433</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>75.746</b>
<b>Passività non correnti</b>	
Fondi per rischi ed oneri	513
Trattamento di fine rapporto	602
Finanziamenti a medio lungo termine	7.612
Altre passività non correnti	1.307
Debiti per imposte (entro 12 mesi)	1.663
Fondo imposte differite	1.849
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>13.546</b>
<b>Passività correnti</b>	
Debiti verso banche e finanziamenti	3.327
Debiti commerciali	18.095
Altre passività correnti	2.393
Debiti per imposte (oltre 12 mesi)	6.900
<b>Totale passività correnti</b>	<b>30.715</b>
<b>Totale passive</b>	<b>44.261</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>120.007</b>

**Conto economico consolidato riesposto ai fini IFRS al 31 dicembre 2004**

(Migliaia di Euro)	31 dicembre 2004 IFRS
<b>Ricavi</b>	101.137
<b>Costi operativi:</b>	
Costi per consumi delle componenti di base e materiale di consumo	(32.805)
Costi per servizi	(20.074)
Costi per il godimento beni di terzi	(1.347)
Costo del personale	(11.112)
Altri costi di gestione	(1.140)
Altri proventi	421
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>35.080</b>
Ammortamenti	(2.323)
<b>Risultato operativo</b>	<b>32.757</b>
Proventi e oneri finanziari	(209)
Svalutazione partecipazioni per perdite durevoli di valore	—
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>32.548</b>
Imposte dell'esercizio	(12.889)
<b>Risultato netto</b>	<b>19.659</b>
Risultato di terzi	(5)
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>19.664</b>

## Rendiconto finanziario consolidato riesposto ai fini IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

Rendiconto finanziario consolidato Nice S.p.A. (Migliaia di Euro)	2004 IFRS GAAP
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa:</b>	
<b>Risultato netto del gruppo</b>	<b>19.664</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>	
Risultato netto di pertinenza di terzi	(5)
Ammortamenti	2.323
Svalutazioni/(rivalutazioni)	477
Valutazione a patrimonio netto delle controllate non consolidate	0
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	52
Riversamento imposte anticipate su rivalutazione	3.672
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	219
Variazione netta altri fondi	(29)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>26.373</b>
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>	
Crediti verso clienti	(5.666)
Altre attività correnti	(656)
Rimanenze di magazzino	(3.822)
Debiti verso fornitori	1.313
Altre passività correnti	838
Debiti tributari	2.115
Variazione netta altre attività non correnti	(142)
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>(1.128)</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>20.353</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività di investimento:</b>	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali:	(340)
Investimenti in immobilizzazioni materiali:	(3.160)
Investimenti netti in attività finanziarie	(283)
Acquisto titoli azionari	(593)
<b>Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento</b>	<b>(4.376)</b>
<b>Flussi di cassa da attività finanziarie:</b>	
Variazione netta finanziamenti a breve	143
Variazione netta anticipazioni bancarie	742
Variazione netta finanziamenti a medio e lungo termine	(1.183)
Variazione netta altre passività non correnti	(387)
<b>Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(685)</b>
Effetto delle variazioni cambi sulle disponibilità liquide ed equivalenti	(50)
<b>Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>15.242</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>16.795</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>32.037</b>
<b>Informazioni supplementari</b>	
Interessi pagati	353
Imposte sul reddito pagate (*)	8.294
Imm. materiali acquistate in <i>leasing</i>	1.485

(\*) Di cui Euro 3.327 per imposta sostitutiva su rivalutazione di beni ai sensi della L. 350/2003.



### Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato riesposti ai fini IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserve ed utili indivisi	Riserve di traduzione	Utile d'esercizio	Totale patrimonio netto
<b>Totale patrimonio netto consolidato IFRS 1 gennaio 2004</b>	<b>1.100</b>	<b>233</b>	<b>9.653</b>	<b>44.780</b>	<b>(292)</b>	<b>-</b>	<b>55.474</b>
Riserva di conversione					239		<b>239</b>
Altri movimenti di patrimonio netto				(64)			<b>(64)</b>
Risultato di esercizio 2004						19.664	<b>19.664</b>
<b>Totale patrimonio netto consolidato IFRS 31 dicembre 2004</b>	<b>1.100</b>	<b>233</b>	<b>9.653</b>	<b>44.716</b>	<b>(53)</b>	<b>19.664</b>	<b>75.313</b>

#### 20.2.3 Criteri seguiti per realizzare il passaggio dai Principi Contabili Italiani agli IFRS

##### Principi generali

L'obiettivo dei dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS è quello di rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Nice al 31 dicembre 2004 in accordo con i criteri di misurazione e valutazione previsti dagli IFRS, come descritti nel seguito.

I dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS sono stati ottenuti apportando ai dati consuntivi, redatti secondo la normativa attualmente vigente, interpretata dai principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, le appropriate rettifiche e riclassifiche IFRS per riflettere le modifiche nei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dagli IFRS.

Come richiesto dall'IFRS 1, alla data di transizione ai nuovi principi (1 gennaio 2004) è stata redatta una situazione patrimoniale consolidata nella quale:

- sono state rilevate solo le attività e le passività iscrivibili in base ai nuovi principi;
- non sono state rilevate come attività o come passività gli elementi la cui iscrizione non è permessa dagli IFRS;
- sono state riclassificate le attività, passività e componenti del patrimonio netto sulla base delle indicazioni fornite dagli IFRS;
- sono stati applicati gli IFRS per la valutazione di tutte le attività e passività rilevate.

Gli effetti della transizione agli IFRS derivano da cambiamenti di principi contabili e, conseguentemente, come richiesto dal principio IFRS 1, sono riflessi sul patrimonio netto iniziale alla data di transizione. Il passaggio agli IFRS ha comportato il mantenimento delle stime precedentemente formulate secondo i Principi Contabili Italiani, salvo che l'adozione dei principi contabili IFRS non abbia richiesto la formulazione di stime secondo metodologie differenti.

La rielaborazione della situazione patrimoniale consolidata di apertura al 1 gennaio 2004 e della situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2004 ha, tra l'altro, richiesto di operare le seguenti scelte fra le opzioni previste dagli IFRS evidenziate nei successivi paragrafi.

##### Modalità di presentazione degli schemi di bilancio

Per lo schema di stato patrimoniale è stato adottato il criterio "corrente/non corrente" (che è generalmente applicato dalle realtà industriali e commerciali) mentre per lo schema di conto economico è stato adottato lo schema con i costi classificati per natura; ciò ha comportato la riclassifica dei bilanci storici predisposti secondo gli schemi previsti dal D.Lgs. n. 127/1991.

*Esenzioni facoltative ed eccezioni obbligatorie dall'applicazione degli IFRS*

- (A) Esenzioni facoltative previste dall'IFRS 1 adottate in sede di prima applicazione degli IFRS:
- **aggregazioni di imprese:** la Società non ha applicato l'IFRS 3 in modo retrospettivo alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
  - **valutazione degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali al fair value o, in alternativa, al costo rivalutato come valore sostitutivo del costo:** la Società non ha applicato il costo rivalutato quale valore sostitutivo del costo e non ha optato per la valutazione delle attività materiali e immateriali al *fair value*;
  - **benefici ai dipendenti:** gli utili e le perdite attuariali cumulati dall'inizio dei piani fino alla data di transizione agli IFRS, sono imputati direttamente al patrimonio netto;
  - **classificazione e valutazione degli strumenti finanziari:** gli IAS 32- *Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative* e 39- *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*, vengono adottati, così come consentito, in via anticipata già al 1 gennaio 2004;
  - **riserva da differenze nette di cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci delle società consolidate operanti in paesi non inclusi nell'area Euro:** la Società non ha usufruito dell'esenzione ed ha mantenuto le differenze nette di cambio cumulate derivanti dalle precedenti traduzioni dei bilanci delle società estere come determinate in precedenza.
- (B) Eccezioni obbligatorie previste dall'IFRS 1 in sede di prima applicazione degli IFRS:
- **cancellazione di attività e passività finanziarie:** le attività e/o passività finanziarie diverse dai derivati relative a transazioni effettuate prima del 1° gennaio 2004, che erano state eliminate nel bilancio redatto secondo i Principi Contabili Italiani, non devono essere riconosciute e quindi ripristinate in bilancio;
  - **stime:** le stime effettuate alla data di passaggio agli IFRS devono essere conformi alle stime effettuate alla stessa data secondo i Principi Contabili Italiani (dopo le rettifiche per riflettere eventuali differenze nei principi contabili);

*Trattamenti prescelti nell'ambito delle opzioni contabili previste dagli IFRS*

- **rimanenze:** secondo quanto previsto dallo IAS 2, il costo delle rimanenze deve essere determinato adottando il metodo FIFO o il costo medio ponderato. Il Gruppo Nice ha scelto di utilizzare il metodo del costo medio ponderato;
- **valutazione delle attività materiali e immateriali:** successivamente all'iscrizione iniziale al costo, lo IAS 16 e lo IAS 38 prevedono che tali attività possano essere valutate al costo (e ammortizzate) o al valore equo (*fair value*). La Società ha scelto di adottare il metodo del costo.
- **oneri finanziari:** lo IAS 23 – *Oneri finanziari*, prevede che gli oneri finanziari possano essere addebitati direttamente a conto economico, ovvero, in presenza di certe condizioni, la possibilità di capitalizzare tali oneri sul costo d'acquisizione, costruzione o produzione di un bene capitalizzabile cui gli stessi afferiscono. È stato scelto di contabilizzare tali oneri finanziari a conto economico.

## 20.2.4 Principali impatti derivanti dall'applicazione degli IFRS sulla situazione patrimoniale consolidata di apertura al 1 gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004

### Riconciliazione analitica tra stato patrimoniale consolidato secondo i principi italiani e stato patrimoniale IFRS al 1 gennaio 2004

(Migliaia di Euro)	01.01.2004 ITA GAAP	Riclassifiche IFRS	Rettifiche IFRS	01.01.2004 IFRS	Note
<b>ATTIVITÀ</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Immobilizzazioni immateriali	7.581		(90)	7.491	(1)
Immobilizzazioni materiali	17.082		85	17.167	(2)
Partecipazioni in imprese collegate	300		(300)	–	(3)
Altre attività non correnti	3.104	(212)		2.892	(4)
Imposte anticipate	9.015		7.234	16.249	(5)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>37.082</b>	<b>(212)</b>	<b>6.929</b>	<b>43.799</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	10.967		172	11.139	(6)
Crediti commerciali	21.493		(393)	21.100	(7)
Altre attività correnti	517			517	
Crediti tributari	560			560	
Titoli	–			–	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.651		144	16.795	(8)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>50.188</b>	<b>–</b>	<b>(77)</b>	<b>50.111</b>	
<b>Totale attivo</b>	<b>87.270</b>	<b>(212)</b>	<b>6.852</b>	<b>93.910</b>	
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale	1.100			1.100	
Riserva legale	233			233	
Riserva da soprapprezzo delle azioni	9.653			9.653	
Riserve ed utili indivisi	37.936		6.844	44.780	(9)
Riserve di traduzione	(292)			(292)	
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>48.630</b>	<b>–</b>	<b>6.844</b>	<b>55.474</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>438</b>			<b>438</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>49.068</b>	<b>–</b>	<b>6.844</b>	<b>55.912</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Fondi per rischi ed oneri	542			542	
Trattamento di fine rapporto	652	(212)	(57)	383	(11)
Finanziamenti a medio lungo termine	7.310			7.310	
Altre passività non correnti	1.694			1.694	
Debiti per imposte (entro 12 mesi)	3.327			3.327	
Fondo imposte differite	986		44	1.030	(12)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>14.511</b>	<b>(212)</b>	<b>(13)</b>	<b>14.286</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	2.442			2.442	
Debiti commerciali	16.573		21	16.594	(7)
Altre passività correnti	1.555			1.555	
Debiti per imposte (oltre 12 mesi)	3.121			3.121	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>23.691</b>	<b>–</b>	<b>21</b>	<b>23.712</b>	
<b>Totale passive</b>	<b>38.202</b>	<b>(212)</b>	<b>8</b>	<b>37.998</b>	
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>87.270</b>	<b>(212)</b>	<b>6.852</b>	<b>93.910</b>	

### Riconciliazione analitica tra stato patrimoniale consolidato secondo i principi italiani e stato patrimoniale IFRS al 31 dicembre 2004

(Migliaia di Euro)	31.12.2004 ITA GAAP	Riclassifiche IFRS	Rettifiche IFRS	31.12.2004 IFRS	Note
<b>ATTIVITÀ</b>					
<b>Attività non correnti</b>					
Immobilizzazioni immateriali	6.387		747	7.134	(1)
Immobilizzazioni materiali	20.044		262	20.306	(2)
Partecipazioni in imprese correlate	968		(680)	288	(3)
Altre attività non correnti	3.246	(212)		3.034	(4)
Imposte anticipate	7.916		5.430	13.346	(5)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>38.561</b>	<b>(212)</b>	<b>5.759</b>	<b>44.108</b>	
<b>Attività correnti</b>					
Rimanenze	14.711		437	15.148	(6)
Crediti commerciali	27.204		(870)	26.334	(7)
Altre attività correnti	651			651	
Crediti tributari	1.084			1.084	
Titoli	593		52	645	(13)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31.381		656	32.037	(8)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>75.624</b>	<b>0</b>	<b>275</b>	<b>75.899</b>	
<b>Totale attivo</b>	<b>114.185</b>	<b>(212)</b>	<b>6.034</b>	<b>120.007</b>	
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Patrimonio netto</b>					
Capitale	1.100			1.100	(3)
Riserva legale	233			233	
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	9.653			9.653	
Riserve ed utili indivisi	37.937		6.779	44.716	(9)
Riserve di traduzione	(53)			(53)	
Risultato d'esercizio	20.680		(1.016)	19.664	(10)
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>69.550</b>	<b>0</b>	<b>5.763</b>	<b>75.313</b>	
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>433</b>			<b>433</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>69.983</b>	<b>0</b>	<b>5.763</b>	<b>75.746</b>	
<b>Passività non correnti</b>					
Fondi per rischi ed oneri	513			513	
Trattamento di fine rapporto	881	(212)	(67)	602	(11)
Finanziamenti a medio lungo termine	7.612			7.612	
Altre passività non correnti	1.307			1.307	
Debiti per imposte (entro 12 mesi)	1.663			1.663	
Fondo imposte differite	1.511		338	1.849	(12)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>13.487</b>	<b>(212)</b>	<b>271</b>	<b>13.546</b>	
<b>Passività correnti</b>					
Debiti verso banche e finanziamenti	3.327			3.327	
Debiti commerciali	18.095			18.095	(7)
Altre passività correnti	2.393			2.393	
Debiti per imposte (oltre 12 mesi)	6.900			6.900	
<b>Totale passività correnti</b>	<b>30.715</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30.715</b>	
<b>Totale passivo</b>	<b>44.202</b>	<b>(212)</b>	<b>271</b>	<b>44.261</b>	
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>114.185</b>	<b>(212)</b>	<b>6.034</b>	<b>120.007</b>	

### Riconciliazione tra conto economico consolidato secondo i principi italiani e conto economico IFRS per l'esercizio 2004

(Migliaia di Euro)	31.12.2004 ITA GAAP	Rettifiche IFRS	31.12.2004 IFRS	Note
<b>Ricavi</b>	101.184	(47)	101.137	(14)
<b>Costi operativi:</b>				
Costi per consumi delle componenti di base e materiale di consumo	(33.081)	276	(32.805)	(15)
Costi per servizi	(19.711)	(363)	(20.074)	(16)
Costi per il godimento beni di terzi	(1.303)	(44)	(1.347)	(17)
Costo del personale	(11.045)	(67)	(11.112)	(18)
Altri costi di gestione	(1.140)		(1.140)	
Altri proventi	421		421	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>35.325</b>	<b>(245)</b>	<b>35.080</b>	
Ammortamenti	(3.224)	901	(2.323)	(19)
<b>Risultato operativo</b>	<b>32.101</b>	<b>656</b>	<b>32.757</b>	
Proventi e oneri finanziari	(297)	88	(209)	(20)
Svalutazione partecipazioni per perdite durevoli di valore	(340)	340	-	(21)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>31.464</b>	<b>1.084</b>	<b>32.548</b>	
Imposte dell'esercizio	(10.789)	(2.100)	(12.889)	(22)
<b>Risultato netto</b>	<b>20.675</b>	<b>(1.016)</b>	<b>19.659</b>	
Risultato di terzi	(5)		(5)	
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>20.680</b>	<b>(1.016)</b>	<b>19.664</b>	

### Note al prospetto di riconciliazione al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004

Di seguito si dettagliano per voci di bilancio le rettifiche IFRS apportate.

#### 1) Immobilizzazioni immateriali

(Migliaia di Euro)	01.01.2004	31.12.2004
Costi di impianto e ampliamento	(76)	(60)
Diritti di brevetto industriale	(15)	(16)
Avviamento Nice Espana		62
Avviamento Nice France S.a.s.		88
Avviamento Motus		672
Effetto consolidamento Shanghai Nice Home Automation Ltd.	1	
<b>Totale</b>	<b>(90)</b>	<b>747</b>

#### Costi di impianto ed ampliamento

I costi di impianto e di ampliamento, relativi a costi accessori l'aumento di capitale sociale, vengono capitalizzati secondo il Principio Contabile 24 del CNDDCC. Lo IAS 38 e il SIC 17 prevedono, invece, che i costi direttamente imputabili ad operazioni sul capitale vengano portati in diminuzione del patrimonio netto. Gli altri costi di impianto e ampliamento, non presentando i requisiti per l'iscrizione nelle immobilizzazioni immateriali, sono addebitati al conto economico. Tali diversi trattamenti contabili rispetto ai Principi Contabili Italiani hanno determinato i seguenti impatti:

- al 1 gennaio 2004: una diminuzione del patrimonio netto derivante dalla riduzione delle immobilizzazioni immateriali per Euro 76 migliaia e dell'effetto fiscale positivo (per l'iscrizione di attività per imposte anticipate) pari ad Euro 29 migliaia;

- al 31 dicembre 2004: una diminuzione del patrimonio netto derivante dalla riduzione delle immobilizzazioni immateriali per Euro 60 migliaia e dell'effetto fiscale positivo (per l'iscrizione di attività per imposte anticipate) pari ad Euro 22 migliaia;

### **Diritti di brevetto industriale**

I costi per la registrazione dei brevetti possono essere capitalizzati secondo il Principio Contabile 24 del CNDDCC. Lo IAS 38 non prevede di riconoscere in bilancio un'attività immateriale a fronte del sostenimento di tali costi.

Tale diverso trattamento contabile ha determinato i seguenti impatti:

- al 1 gennaio 2004: una diminuzione del patrimonio netto derivante dalla riduzione delle immobilizzazioni immateriali per Euro 15 migliaia e dell'effetto fiscale positivo (per l'iscrizione di attività per imposte anticipate) pari ad Euro 6 migliaia;
- al 31 dicembre 2004: una diminuzione del patrimonio netto derivante dalla riduzione delle immobilizzazioni immateriali per Euro 16 migliaia e dell'effetto fiscale positivo (per l'iscrizione di attività per imposte anticipate) pari ad Euro 6 migliaia;

### **Avviamento**

L'avviamento non è più sottoposto ad ammortamento a partire dal 1 gennaio 2004, così come previsto dallo IAS 38. Per tale motivo si è provveduto a stornare gli ammortamenti imputati a conto economico relativamente agli avviamenti derivanti dall'acquisizione delle società controllate consolidate.

Tale diverso trattamento contabile ha determinato i seguenti impatti:

- nessun effetto al 1 gennaio 2004 in quanto l'IFRS 1 non consente di eliminare gli ammortamenti calcolati precedentemente alla prima applicazione degli IFRS, in relazione alla voce residuale avviamento;
- al 31 dicembre 2004: un incremento del patrimonio netto derivante dallo storno degli ammortamenti effettuati per Euro 822 migliaia e dell'effetto fiscale negativo (per l'iscrizione di passività per imposte differite) pari ad Euro 306 migliaia.

L'effetto derivante dal consolidamento della società Shanghai Nice Home Automation Ltd., ha comportato, al 1 gennaio 2004, l'iscrizione di altre immobilizzazioni immateriali per Euro 1.000.

## **2) Immobilizzazioni materiali**

(Migliaia di Euro)	01.01.2004	31.12.2004
Terreni	61	122
Effetto consolidamento Shanghai Nice Home Automation Ltd.	24	140
<b>Totale</b>	<b>85</b>	<b>262</b>

Le rettifiche, pari a Euro 85 migliaia al 1 gennaio 2004 e ad Euro 262 migliaia al 31 dicembre 2004, si riferiscono in parte all'eliminazione del fondo ammortamento dei terreni pertinenti, che secondo gli IFRS devono essere separati dagli immobili e non più ammortizzati, e in parte all'effetto del consolidamento della società Shanghai Nice Home Automation Ltd.. Come precisato nel paragrafo successivo, il consolidamento di tale controllata è obbligatorio ai sensi dello IAS 27, mentre ai fini italiani non si è proceduto al consolidamento in quanto la controllante si è ritenuta irrilevante.

Tale diverso trattamento contabile ha determinato i seguenti impatti:

- al 1 gennaio 2004: un incremento del patrimonio netto derivante dall'eliminazione di tutti gli ammortamenti pregressi effettuati relativamente ai terreni per Euro 61 migliaia e dell'effetto fiscale negativo (per l'iscrizione di passività per imposte differite) pari ad Euro 23 migliaia; un incremento delle immobilizzazioni di Euro 24 migliaia, derivante dal consolidamento della controllata Shanghai Nice Home Automation Ltd..
- al 31 dicembre 2004: un incremento del patrimonio netto derivante dall'eliminazione di tutti gli ammortamenti pregressi effettuati relativamente ai terreni per Euro 122 migliaia e dell'effetto fiscale negativo (per l'iscrizione di passività per imposte differite) pari ad Euro 45 migliaia; un incremento delle immobilizzazioni materiali di Euro 140 migliaia, derivate dal consolidamento della controllata Shanghai Nice Home Automation Ltd..

### 3) Elisione partecipazione in Shanghai Nice Home Automation Ltd.

La Società, conformemente a quanto previsto dallo IAS 27, ha consolidato la società controllata Shanghai Nice Home Automation Ltd., non consolidata nel bilancio predisposto in base ai Principi Contabili Italiani in quanto ritenuta irrilevante. Coerentemente con tale impostazione ha eliminato il valore di partecipazione iscritto nell'attivo, a fronte delle attività e passività della controllata.

Tale diverso trattamento contabile ha determinato i seguenti impatti:

- al 1 gennaio 2004: l'eliminazione del valore della partecipazione per Euro 300 migliaia e inserimento delle attività e passività della controllata;
- al 31 dicembre 2004: eliminazione della partecipazione per Euro 680 migliaia (Euro 1.020 migliaia di valore di iscrizione, al netto della svalutazione effettuata per Euro 340 migliaia) e inserimento delle attività e passività della controllata.

Riepiloghiamo di seguito la composizione delle attività nette della società controllata al 1 gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004:

(Migliaia di Euro)	01.01.2004	31.12.2004
Immobilizzazioni immateriali	1	0
Immobilizzazioni materiali	24	140
Crediti commerciali	110	24
Rimanenze	326	642
Disponibilità liquide	144	656
Debiti commerciali	(524)	(894)
<b>Attività nette Shanghai Nice Home Automation Ltd.</b>	<b>81</b>	<b>568</b>

### 4) Altre attività correnti

Conformemente a quanto previsto dallo IAS 19, la Società ha provveduto a riclassificare in diminuzione delle passività verso dipendenti per benefici definiti (fondo TFR), il *fair value* dell'attività finanziaria (polizza di capitalizzazione) a servizio del piano.

Tale trattamento contabile ha determinato i seguenti impatti:

- al 1 gennaio 2004: una riclassifica di Euro 212 migliaia in diminuzione dalla voce *altre attività non correnti* e una riclassifica di pari importo in diminuzione della voce *trattamento di fine rapporto*;
- al 31 dicembre 2004: una riclassifica di Euro 212 migliaia in diminuzione dalla voce *altre attività non correnti* e una riclassifica di pari importo in diminuzione della voce *trattamento di fine rapporto*. La riclassifica è di ammontare uguale a quella dell'esercizio precedente.

te in quanto l'incremento delle attività a servizio del piano registrato nell'esercizio è stato di ammontare uguale al decremento per utilizzo a fronte di fuoriuscita di dipendenti.

## 5) Attività per imposte anticipate

(Migliaia di Euro)	01.01.2004			31.12.2004		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale (%)	Imposte anticipate	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale (%)	Imposte anticipate
<b>Attività per imposte anticipate</b>						
Storno costi impianto e ampliamento	77	37,25%	29	60	37,25%	22
Storno brevetti	15	37,25%	5	16	37,25%	6
Eliminazione dei profitti non realizzati su vendite infragruppo	154	37,25%	58	205	37,25%	76
Storno rivalutazioni immobilizzazioni immateriali			7.143			5.326
<b>Totale attività per imposte anticipate</b>			<b>7.234</b>			<b>5.430</b>

Includono nella linea "Storno rivalutazioni immobilizzazioni immateriali" le rettifiche per riconoscere le imposte anticipate su rivalutazioni di attività immateriali a vita utile definita effettuate ai fini civilistici e rilevanti fiscalmente ed eliminate nel bilancio consolidato IFRS in periodi precedenti all'1 gennaio 2004. Nel bilancio consolidato predisposto secondo i Principi Contabili Italiani (dove le rivalutazioni erano ugualmente eliminate) le imposte anticipate sulle differenze temporanee tra i valori del marchio e dei brevetti ai fini fiscali e quelli del bilancio consolidato italiano non venivano riconosciute all'atto della rivalutazione; il relativo beneficio fiscale emergeva negli esercizi in cui i maggiori ammortamenti fiscali venivano contabilizzati. Per coerenza l'importo dell'imposta sostitutiva non veniva riflesso a conto economico come onere al momento della rivalutazione, ma portato a rettifica, pro-quota, del beneficio fiscale corrente correlato ai maggiori ammortamenti fiscali. La linea "Storno rivalutazioni immobilizzazioni immateriali" include quindi l'importo di Euro 7.143 migliaia all'1 gennaio 2004 e di Euro 5.326 migliaia al 31 dicembre 2004 e rappresenta la differenza tra le imposte anticipate del bilancio consolidato italiano, date dall'importo differito dell'imposta sostitutiva (versata sulla base dell'aliquota del 19%) e l'importo residuo delle imposte anticipate calcolate sulle differenze temporali tra i valori fiscali dei marchi e brevetti assoggettati a rivalutazione e quelli del bilancio consolidato IFRS (calcolate sulla base dell'aliquota del 37,25%).

Riflettono inoltre gli effetti fiscali delle rettifiche negative di conversione IFRS che vengono presentate nel prospetto del patrimonio netto riepilogato successivamente. Si riferiscono alla rilevazione della fiscalità differita attiva derivante dallo storno del valore residuo dei costi di impianto e ampliamento e dei brevetti precedentemente capitalizzati e allo storno del margine infragruppo sulle rimanenze della controllata Shanghai Nice Home Automation Ltd..

## 6) Rimanenze

(Migliaia di Euro)	01.01.2004	31.12.2004
Effetto consolidamento Shanghai Nice Home Automation Ltd.	326	642
Eliminazione dei profitti non realizzati su vendite infragruppo	(154)	(205)
<b>Totale rimanenze</b>	<b>172</b>	<b>437</b>

Il consolidamento integrale della Shanghai Nice Home Automation Ltd. ha comportato i seguenti impatti sulle rimanenze:

- all'1 gennaio 2004: un incremento del patrimonio netto di Euro 172 migliaia, derivante dall'iscrizione delle rimanenze per Euro 326 migliaia e dall'eliminazione dei profitti non



- realizzati su vendite infragrupo per Euro 154 migliaia, al lordo dell'effetto fiscale positivo (per l'iscrizione di attività per imposte anticipate sullo storno del margine infragrupo) pari ad Euro 58 migliaia;
- al 31 dicembre 2004: un incremento del patrimonio netto di Euro 437 migliaia, derivante dall'iscrizione delle rimanenze per Euro 642 migliaia e dall'eliminazione dei profitti non realizzati su vendite infragrupo per Euro 205 migliaia, al lordo dell'effetto fiscale positivo (per l'iscrizione di attività per imposte anticipate sullo storno del margine infragrupo) pari ad Euro 75 migliaia.

## 7) Crediti e debiti commerciali

(Migliaia di Euro)	01.01.2004	31.12.2004
Crediti Shanghai Nice Home Automation Ltd.	110	24
Storno crediti infragrupo verso Shanghai Nice Home Automation Ltd.	(503)	(894)
<b>Subtotale crediti commerciali</b>	<b>(393)</b>	<b>(870)</b>
Storno crediti infragrupo Shanghai Nice Home Automation Ltd.	(503)	(894)
Storno debiti Shanghai Nice Home Automation Ltd.	524	894
<b>Subtotale debiti commerciali</b>	<b>21</b>	<b>0</b>
<b>Totale effetto netto</b>	<b>(372)</b>	<b>(870)</b>

Il consolidamento integrale della Shanghai Nice Home Automation Ltd. ha comportato i seguenti impatti sui crediti e debiti commerciali:

- al 1 gennaio 2004: un incremento del patrimonio netto di Euro 89 migliaia, derivante dall'iscrizione dei crediti vantati dalla controllata nei confronti di terzi, pari ad Euro 110 migliaia, e all'iscrizione dei debiti della controllata verso terzi pari ad Euro 21 migliaia. Il consolidamento ha comportato l'eliminazione dei crediti e debiti intragrupo, per un ammontare pari ad Euro 503 migliaia;
- al 31 dicembre 2004: un incremento del patrimonio netto di Euro 24 migliaia, derivante dall'iscrizione dei crediti vantati dalla controllata nei confronti di terzi. Il consolidamento ha comportato l'eliminazione dei crediti e debiti intragrupo, per un ammontare pari ad Euro 894 migliaia.

## 8) Disponibilità liquide

(Migliaia di Euro)	01.01.2004	31.12.2004
Effetto consolidamento Shanghai Nice Home Automation Ltd.	144	656
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>144</b>	<b>656</b>

Il consolidamento integrale della Shanghai Nice Home Automation Ltd. ha comportato i seguenti impatti sulle disponibilità liquide:

- al 1 gennaio 2004: un incremento del patrimonio netto di Euro 144 migliaia, corrispondente all'iscrizione della liquidità presente nella controllata;
- al 31 dicembre 2004: un incremento del patrimonio netto di Euro 656 migliaia, corrispondente all'iscrizione della liquidità presente nella controllata.

**9) Riserve e utili indivisi**

(Migliaia di Euro)	01.01.2004	31.12.2004
Riserve da adeguamento fondo imposte anticipate su rivalutazioni	7.143	5.326
Riserve da scritture di adeguamento agli IFRS	(29)	(29)
Riserve da consolidamento Shanghai Nice Home Automation Ltd.	(270)	(335)
<b>Totale riserve e utili indivisi</b>	<b>6.844</b>	<b>6.779</b>

Riflettono l'effetto positivo sul patrimonio netto iniziale delle scritture di adeguamento delle imposte anticipate sulle differenze temporanee derivanti dalla rivalutazione fiscale di alcune immobilizzazioni immateriali, pari ad Euro 7.143 migliaia, parzialmente compensato dall'effetto complessivamente negativo sul patrimonio netto iniziale delle altre scritture di adeguamento agli IFRS, pari ad Euro 29 migliaia, e della rilevazione delle riserve negative da consolidamento della Shanghai Nice Home Automation Ltd. per Euro 270 migliaia al 1 gennaio 2004 e per Euro 335 migliaia al 31 dicembre 2004.

**10) Risultato dell'esercizio**

(Migliaia di Euro)	31.12.2004
Effetto sul Risultato d'esercizio da scritture IFRS	(1.016)
<b>Totale effetto sul risultato d'esercizio</b>	<b>(1.106)</b>

Al 31 dicembre 2004 l'impatto negativo sull'utile derivante dalle scritture di adeguamento agli IFRS è pari ad Euro 1.106 migliaia. Per il dettaglio della composizione rinviamo alla riconciliazione del risultato di esercizio 2004 tra Principi Contabili Italiani e principi contabili IFRS appositamente predisposta e presentata di seguito all'interno del presente capitolo.

L'effetto complessivamente negativo deriva principalmente dall'effetto negativo per Euro 1.817 migliaia per riflettere il differente riconoscimento delle imposte anticipate sulle rivalutazioni tra principi IFRS e Principi Contabili Italiani, come esposto in precedenza, parzialmente compensato dall'effetto positivo derivante dal consolidamento della controllata Shanghai Nice Home Automation Ltd., che riflette l'eliminazione della svalutazione della partecipazione effettuata nel bilancio consolidato italiano (Euro 340 migliaia), compensato dalla rilevazione della perdita di esercizio della controllata (Euro 166 migliaia) e dallo storno del margine infragruppo sul magazzino (Euro 51 migliaia al lordo del relativo effetto fiscale positivo per Euro 19 migliaia).

**11) Trattamento di fine rapporto**

(Migliaia di Euro)	01.01.2004	31.12.2004
Effetto riclassifica attività finanziarie a servizio del piano	(212)	(212)
Effetto contabilizzazione fondo TFR ai sensi IAS 19	(57)	(67)
<b>Totale</b>	<b>(269)</b>	<b>(279)</b>

Conformemente a quanto previsto dallo IAS 19, la Società ha provveduto a riclassificare in diminuzione delle passività verso dipendenti per benefici definiti (fondo TFR), il *fair value* delle attività a servizio del piano.

Tale trattamento contabile ha determinato i seguenti impatti:

- all'1 gennaio 2004: una riclassifica di Euro 212 migliaia in diminuzione dalla voce *altre attività non correnti* e una riclassifica di pari importo in diminuzione della voce *trattamento di fine rapporto*;

- al 31 dicembre 2004: una riclassifica di Euro 212 migliaia in diminuzione dalla voce *altre attività non correnti* e una riclassifica di pari importo in diminuzione della voce *trattamento di fine rapporto*. La riclassifica è di ammontare uguale a quella dell'esercizio precedente in quanto l'incremento del *fair value* delle attività a servizio del piano registrato nell'esercizio è compensato dal decremento per utilizzo a fronte di fuoriuscita di dipendenti.

Le rettifiche, conformemente a quanto previsto dallo IAS 19, si riferiscono all'applicazione di metodologie attuariali nella determinazione del fondo TFR.

Tale trattamento contabile ha determinato i seguenti impatti:

- all'1 gennaio 2004: un incremento del patrimonio netto derivante dalla diminuzione del fondo TFR di Euro 57 migliaia e dall'effetto fiscale negativo (per l'iscrizione di passività per imposte differite) pari ad Euro 21 migliaia;
- al 31 dicembre 2004: un incremento del patrimonio netto derivante dalla diminuzione del fondo TFR di Euro 67 migliaia e dall'effetto fiscale negativo (per l'iscrizione di passività per imposte differite) pari ad Euro 25 migliaia.

## 12) Debiti per imposte differite

(Migliaia di Euro)	01.01.2004			31.12.2004		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale (%)	Imposte differite	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale (%)	Imposte differite
<b>Debiti per imposte differite</b>						
Ripristino valore terreno	61	37,25%	23	122	37,25%	45
Effetto contabilizzazione fondo TFR ai sensi IAS 19	57	37,25%	21	67	37,25%	25
Valutazione a fair value attività finanziarie				52	33,00%	17
Storno amm.to avviamento Motus				672	37,25%	251
<b>Totale debiti per imposte differite</b>			<b>44</b>			<b>338</b>

Riflettono la fiscalità passiva sulle rettifiche negative di conversione IFRS che vengono evidenziate nel prospetto del patrimonio netto presentato successivamente all'interno di questo capitolo.

Il debito per imposte differite al 1 gennaio 2004 è pari ad Euro 44 migliaia e si riferisce per Euro 23 migliaia all'effetto fiscale derivante dal ripristino del valore dei terreni e per Euro 21 migliaia all'effetto fiscale della contabilizzazione del fondo TFR in base a quanto previsto dallo IAS 19.

Il valore del debito per imposte differite al 31 dicembre 2004 è pari ad Euro 338 migliaia e si riferisce per Euro 45 migliaia al ripristino del valore dei terreni, per Euro 17 migliaia alla valutazione a *fair value* delle attività finanziarie, per Euro 250 migliaia alla rilevazione dell'effetto fiscale derivante dallo storno degli ammortamenti sugli avviamenti e per Euro 25 migliaia alla rilevazione dell'effetto derivante dall'attuarizzazione del fondo TFR in base a quanto previsto dallo IAS 19.

Si precisa che lo storno dell'ammortamento dell'avviamento riguarda Motus S.r.l., Nice Automatismos España S.A. e Nice France S.a.s.; tuttavia le imposte differite sono calcolate solo sulla parte di pertinenza di Motus S.r.l.. Si segnala che, poiché l'avviamento riconducibile all'acquisizione di Motus S.r.l. è fiscalmente rilevante in capo a Nice S.p.A., detta eliminazione dell'ammortamento genera una differenza temporanea tra valori contabili e valori fiscali sulla quale si è proceduto ad iscrivere un fondo imposte differite per Euro 251 migliaia. In relazione agli av-

viamenti riconducibili a Nice Automatismos España S.A. e Nice France S.a.s. si osserva che tali valori non sono fiscalmente rilevanti e quindi non viene riconosciuto alcun effetto fiscale.

### 13) Effetto derivante dall'applicazione degli IAS 32 e 39 alle attività finanziarie correnti

Tale rettifica si riferisce all'effetto della valutazione al *fair value* degli investimenti in attività finanziarie, così come previsto dallo IAS 32 e dallo IAS 39. Trattandosi di attività finanziarie quotate, il *fair value* delle stesse è stato ottenuto applicando alle quantità detenute in portafoglio il valore di quotazione alla chiusura del periodo di riferimento considerato.

Tale diverso trattamento contabile ha determinato il seguente impatto:

- al 31 dicembre 2004: un incremento del patrimonio netto derivante dall'incremento del valore delle attività finanziarie per Euro 52 migliaia e dall'effetto fiscale negativo (per l'iscrizione di passività per imposte differite) pari ad Euro 17 migliaia.

### 14) Ricavi

(Migliaia di Euro)	31.12.2004
Ricavi Shanghai Nice Home Automation Ltd.	718
Storno ricavi verso Shanghai Nice Home Automation Ltd.	(765)
<b>Totale ricavi</b>	<b>(47)</b>

Il consolidamento integrale della Shanghai Nice Home Automation Ltd. ha comportato il seguente impatto sui ricavi:

- al 31 dicembre 2004: un effetto complessivamente negativo per Euro 47 migliaia, determinato dal riconoscimento dei ricavi contabilizzati dalla controllata (Euro 718 migliaia) e dallo storno dei ricavi realizzati dalla capogruppo nei confronti della controllata (Euro 765 migliaia). Non si è proceduto a stornare alcun effetto fiscale poiché la controllata ha realizzato nell'anno una perdita fiscale sulla quale, peraltro, non si è proceduto a calcolare imposizione fiscale differita non essendovi certezze sul conseguimento di redditi imponibili futuri.

### 15) Costi per consumi delle componenti di base e materiale di consumo

(Migliaia di Euro)	31.12.2004
Consumo componenti di base Shanghai Nice Home Automation Ltd. (acquisti al netto rimanenze finali)	(438)
Storno costi infragruppo	765
Eliminazione dei profitti non realizzati su vendite infragruppo	(51)
<b>Totale costi per consumo componenti di base e materiale di consumo</b>	<b>276</b>

Il consolidamento integrale della Shanghai Nice Home Automation Ltd. ha comportato il seguente impatto sui costi per consumi delle componenti di base e materiale di consumo:

- effetto complessivamente positivo per Euro 276 migliaia, determinato dal riconoscimento dei costi contabilizzati dalla controllata (Euro 438 migliaia), dallo storno dei costi registrati dalla controllata (Euro 765 migliaia) e dallo storno del margine inter-company realizzato dalla controllante sulle vendite nei confronti della controllata (Euro 51 migliaia).

**16) Costi per servizi**

Il consolidamento integrale della Shanghai Nice Home Automation Ltd. e lo storno dei costi sostenuti per brevetti hanno comportato il seguente impatto sui costi per servizi:

- effetto complessivamente negativo per Euro 363 migliaia, determinato dal riconoscimento dei costi contabilizzati dalla controllata, principalmente legati a costi per trasporti, compensi amministratori e costi per servizi commerciali, quali ad esempio fiere e rimborsi viaggi e trasferte e dall'imputazione integrale a conto economico dei costi sostenuti per brevetti che non sono capitalizzabili ai sensi di quanto previsto dallo IAS 38.

**17) Costi per godimento beni di terzi**

Il consolidamento integrale della Shanghai Nice Home Automation Ltd. ha comportato il seguente impatto sui costi per godimento beni di terzi:

- effetto complessivamente negativo per Euro 44 migliaia, determinato dal riconoscimento dei costi contabilizzati dalla controllata, legato al costo dell'affitto del capannone.

**18) Costi del personale**

Il consolidamento integrale della Shanghai Nice Home Automation Ltd. ha comportato i seguenti impatti sui costi del personale:

- effetto complessivamente negativo per Euro 77 migliaia, determinato dal riconoscimento dei costi contabilizzati dalla controllata, relativamente al personale dipendente;
- la contabilizzazione del TFR secondo quanto previsto dallo IAS 19 ha comportato effetti complessivamente positivi pari ad Euro 10 migliaia.

**19) Ammortamenti e svalutazioni**

(Migliaia di Euro)	31.12.2004
Storno ammortamento costi di impianto e ampliamento	19
Storno ammortamento diritti di brevetto industriale	11
Storno ammortamento avviamento	822
Storno ammortamento terreni	61
Ammortamenti Shanghai Nice Home Automation Ltd.	(12)
<b>Totale</b>	<b>901</b>

Tale complessiva rettifica è riconducibile alle operazioni seguenti:

- eliminazione degli ammortamenti dei costi di impianto e ampliamento e sui brevetti, il cui valore residuo, in conformità a quanto previsto dallo IAS 38, era stato eliminato al 1 gennaio 2004;
- eliminazione degli ammortamenti degli avviamenti, in quanto considerati attività immateriali a vita utile indefinita e come tali non ammortizzati ma sottoposti, almeno annualmente, a *impairment test* per valutare l'eventuale perdita di valore;
- eliminazione dell'ammortamento computato sui terreni, che in base a quanto previsto dallo IAS 16 deve essere ripristinato in sede di prima applicazione degli IFRS;
- consolidamento della controllata Shanghai Nice Home Automation Ltd..

**20) Proventi e oneri finanziari**

(Migliaia di Euro)	31.12.2004
Valutazione a fair value attività finanziarie	52
Proventi finanziari Shanghai Nice Home Automation Ltd.	36
<b>Totale</b>	<b>88</b>

Tale rettifica si riferisce all'effetto della valutazione al *fair value* degli investimenti in attività finanziarie, così come previsto dallo IAS 32 e dallo IAS 39. Trattandosi di attività finanziarie quotate, il *fair value* delle stesse è stato ottenuto applicando alle quantità detenute in portafoglio il valore di quotazione alla chiusura del periodo di riferimento considerato.

Riflette inoltre l'effetto del consolidamento della controllata Shanghai Nice Home Automation Ltd..

**21) Svalutazione partecipazioni per perdite durevoli di valore**

Il consolidamento integrale della Shanghai Nice Home Automation Ltd. ha comportato il seguente impatto sulle svalutazioni partecipazioni per perdite durevoli di valore:

- al 31 dicembre 2004: un effetto positivo per Euro 340 migliaia, determinato dall'eliminazione della svalutazione della partecipazione che era stata imputata nel bilancio consolidato predisposto secondo i Principi Contabili Italiani, a fronte del consolidamento integrale della controllata.

**22) Imposte sul reddito**

Tale importo riflette gli effetti fiscali delle rettifiche sulle voci di conto economico espresse sopra. Ciò ha comportato un effetto negativo di Euro 2.100 migliaia che include Euro 1.817 migliaia per riflettere il differente riconoscimento delle imposte anticipate sulle rivalutazioni tra principi IFRS e Principi Contabili Italiani, come esposto in precedenza.

## Prospetto di riconciliazione del rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004

(Migliaia di Euro)	2004 ITA GAAP	Rettifiche IFRS	2004 IFRS GAAP
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa:</b>			
<b>Risultato netto del gruppo</b>	<b>20.680</b>	<b>(1.016)</b>	<b>19.664</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>			
Risultato netto di pertinenza di terzi	(5)		(5)
Ammortamenti	3.224	(901)	2.323
Svalutazioni/(rivalutazioni)	529	(52)	477
Valutazione a patrimonio netto delle controllate non consolidate	340	(340)	0
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	(231)	283	52
Rigiro imposte anticipate su rivalutazioni	1.855	1.817	3.672
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	229	(10)	219
Variazione netta altri fondi	(29)	0	(29)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>26.592</b>		<b>26.373</b>
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>			
Crediti verso clienti	(6.144)	478	(5.666)
Altre attività correnti	(658)	2	(656)
Rimanenze di magazzino	(3.607)	(215)	(3.822)
Debiti verso fornitori	1.404	(91)	1.313
Altre passività correnti	838	-	838
Debiti tributari	2.115	-	2.115
Variazione netta altre attività non correnti	(142)		(142)
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>(282)</b>	<b>(846)</b>	<b>(1.128)</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>20.398</b>	<b>(45)</b>	<b>20.353</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività di investimento:</b>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali:	(340)	0	(340)
Investimenti in immobilizzazioni materiali:	(3.043)	(117)	3.160
Investimenti netti in attività finanziarie	(1.008)	725	283
Acquisto titoli azionari	(593)		(593)
<b>Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento</b>	<b>(4.984)</b>	<b>608</b>	<b>(4.376)</b>
<b>Flussi di cassa da attività finanziarie:</b>			
Variazione netta finanziamenti a breve	143	0	143
Variazione netta anticipazioni bancarie	742	0	742
Variazione netta debiti finanziari e medio lungo termine	(1.183)	0	1.183
Variazione netta altre passività finanziarie	(387)	0	(387)
<b>Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(685)</b>	<b>0</b>	<b>(685)</b>
Effetto delle variazioni cambi sulle disponibilità liquide ed equivalenti	1	(51)	(50)
<b>Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>14.730</b>	<b>512</b>	<b>15.242</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>16.651</b>	<b>144</b>	<b>16.795</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>31.381</b>	<b>656</b>	<b>32.037</b>
<b>(Migliaia di Euro)</b>			<b>31.12.2004</b>
Interessi pagati			353
Imposte sul reddito pagate (1)			8.294
Imm. materiali acquistati in <i>leasing</i>			1.485

(1) Di cui Euro 3.327 per imposta sostitutiva su rivalutazione di beni ai sensi della L. 350/2003.

### Riconciliazione del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 e riconciliazione del risultato economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 tra Principi Contabili Italiani e IFRS

(Migliaia di Euro)	Patrimonio netto al 01.01.2004	Patrimonio netto al 31.12.2004	Utile netto esercizio 2004
Importi complessivi (quota capogruppo e quota di terzi) secondo i principi italiani	49.068	69.983	20.675
Meno: quota di terzi	(438)	(433)	(5)
<b>Quota della capogruppo secondo i Principi Italiani</b>	<b>48.630</b>	<b>69.550</b>	<b>20.680</b>
Rettifiche alle voci di bilancio secondo i principi italiani			
Costi di impianto e ampliamento	(77)	(58)	19
Costi di impianto e ampliamento (incrementi)	(2)	(2)	
Brevetti	(15)	(4)	11
Brevetti (incrementi)	(12)	(12)	
Avviamento Nice Espana	62	62	
Avviamento Nice France S.a.s.	88	88	
Avviamento Motus	672	672	
Terreni	61	122	61
Attività finanziarie		52	52
Effetto attuarizzazione TFR IAS 19	57	67	10
Effetto riconoscimento imposte anticipate nette su rivalutazione immobilizzazioni immateriali	7.143	5.326	(1.817)
Effetto consolidamento Shanghai Nice Home Automation Ltd.	(374)	(317)	123
<i>Perdite pregresse</i>	(219)	(219)	
<i>Effetto eliminazione dei profitti non realizzati su vendite infragruppo</i>	(154)	(205)	(51)
<i>Storno svalutazione partecipazione</i>		340	340
<i>Perdita esercizio 2004</i>		(166)	(166)
<i>Effetto sulle riserve di traduzione</i>	(67)		
Effetto fiscale sulle voci in riconciliazione	48	(234)	(283)
<i>Fondo imposte differite</i>	(44)	(338)	
<i>Crediti per imposte anticipate</i>	92	104	
<b>Totale delle rettifiche</b>	<b>6.844</b>	<b>5.763</b>	<b>(1.016)</b>
<b>Quota della capogruppo secondo gli IFRS</b>	<b>55.474</b>	<b>75.313</b>	<b>19.664</b>



## 20.3 Stato patrimoniale consolidato e conto economico consolidato chiuso al 31 dicembre 2004 e 2005, predisposti secondo principi IFRS

*Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004 e 2005*

(Migliaia di Euro)	31.12.2004 IFRS	31.12.2005 IFRS
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni immateriali	7.134	7.906
Immobilizzazioni materiali	20.306	33.856
Partecipazioni in imprese collegate	288	498
Altre attività non correnti	3.034	3.113
Imposte anticipate	13.346	9.843
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>44.108</b>	<b>55.216</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	15.148	24.079
Crediti commerciali	26.334	32.575
Altre attività correnti	651	682
Crediti tributari	1.084	3.047
Titoli	645	1.085
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.037	32.053
<b>Totale attività correnti</b>	<b>75.899</b>	<b>93.521</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>120.007</b>	<b>148.737</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale	1.100	1.100
Riserva legale	233	233
Riserva da soprapprezzo delle azioni	9.653	9.653
Riserve ed utili indivisi	44.716	64.315
Riserve di traduzione	(53)	52
Utili d'esercizio	19.664	21.668
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>75.313</b>	<b>97.021</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>433</b>	<b>489</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>75.746</b>	<b>97.510</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Fondi per rischi ed oneri	513	699
Trattamento di fine rapporto	602	848
Finanziamenti a medio lungo termine	7.612	9.261
Altre passività non correnti	1.307	—
Debiti per imposte (oltre 12 mesi)	1.663	—
Fondo imposte differite	1.849	2.640
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>13.546</b>	<b>13.448</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche e finanziamenti	3.327	3.805
Debiti commerciali	18.095	26.867
Altre passività correnti	2.393	2.699
Debiti per imposte (entro 12 mesi)	6.900	4.408
<b>Totale passività correnti</b>	<b>30.715</b>	<b>37.779</b>
<b>Totale passive</b>	<b>44.261</b>	<b>51.227</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>120.007</b>	<b>148.737</b>

*Conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 e 2005*

(Migliaia di Euro)	31.12.2004 IFRS	31.12.2005 IFRS
<b>Ricavi</b>	101.137	121.578
<b>Costi operativi:</b>		
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(32.805)	(40.515)
Costi per servizi	(20.074)	(25.192)
Costi per il godimento beni di terzi	(1.347)	(1.740)
Costo del personale	(11.112)	(14.583)
Altri costi di gestione	(1.140)	(1.403)
Altri proventi	421	871
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>35.080</b>	<b>39.016</b>
Ammortamenti	(2.323)	(2.782)
<b>Risultato operativo</b>	<b>32.757</b>	<b>36.234</b>
Proventi e oneri finanziari	(209)	(118)
Svalutazione partecipazioni per perdite durevoli di valore	—	0
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>32.548</b>	<b>36.116</b>
Imposte dell'esercizio	(12.889)	(14.479)
<b>Risultato netto</b>	<b>19.659</b>	<b>21.637</b>
Risultato di terzi	(5)	(31)
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>19.664</b>	<b>21.668</b>

## Rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e 2005

(Migliaia di Euro)	2004 IFRS GAAP	2005 IFRS GAAP
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa:</b>		
<b>Risultato netto del gruppo</b>	<b>19.664</b>	<b>21.668</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>		
Risultato netto di pertinenza di terzi	(5)	(31)
Ammortamenti	2.323	2.782
Svalutazioni/(rivalutazioni)	477	427
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	52	622
Riversamento imposte differite attive su rivalutazione	3.672	3.672
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	219	246
<b>Variazione netta altri fondi</b>	<b>(29)</b>	<b>186</b>
<b>Autofinanziamento</b>	<b>26.373</b>	<b>29.572</b>
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>		
Crediti verso clienti	(5.666)	(6.711)
Altre attività correnti	656	(1.990)
Rimanenze di magazzino	(3.822)	(9.042)
Debiti verso fornitori	1.313	8.728
Altre passività correnti	838	306
Debiti tributari	2.115	(4.155)
Variazione netta altre attività non correnti	(142)	(79)
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>(1.128)</b>	<b>(6.856)</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>20.353</b>	<b>16.629</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività di investimento:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali:	(340)	(1.550)
Investimenti in immobilizzazioni materiali:	(3.160)	(12.740)
<i>di cui per acquisizione Fattoria di Camporotondo soc agricola a.r.l.</i>		7.113
Investimenti netti in attività finanziarie	(283)	(210)
Acquisto titoli azionari	(593)	(198)
<b>Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento</b>	<b>(4.376)</b>	<b>(14.698)</b>
<b>Flussi di cassa da attività finanziarie:</b>		
Variazione netta finanziamenti a breve	143	(79)
Variazione netta anticipazioni bancarie	742	557
Variazione netta debiti verso società di leasing	(1.183)	(1.108)
Variazione netta altre passività non correnti	(387)	(1.307)
Sottoscrizione capitale da parte di terzi		22
<b>Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria</b>	<b>(685)</b>	<b>(1.915)</b>
Effetto delle variazioni cambi sulle disponibilità liquide ed equivalenti	(50)	
<b>Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>15.242</b>	<b>16</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>16.795</b>	<b>32.037</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>32.037</b>	<b>32.053</b>
<b>Informazioni supplementari</b>		
Interessi pagati	353	436
Imposte sul reddito pagate (1)	8.294	10.379
Imm. materiali acquistati in <i>leasing</i>	1.485	2.757

(1) Di cui Euro 3.327 nel 2004 e 1.664 nel 2005 a titolo di imposta sostitutiva su rivalutazione di beni ai sensi della L. 350/2003.

*Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e 2005*

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva ed utili indivisi	Riserva di traduzione	Utile d'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e riserve di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2004</b>	<b>1.100</b>	<b>233</b>	<b>9.653</b>	<b>44.780</b>	<b>(292)</b>	<b>-</b>	<b>55.474</b>	<b>-</b>	<b>438</b>	<b>55.912</b>
Altri movimenti				(64)			(64)			(64)
Differenza di traduzione					239		239			239
Risultato dell'esercizio						19.664	19.664	(5)		19.659
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	<b>1.100</b>	<b>233</b>	<b>9.653</b>	<b>44.716</b>	<b>(53)</b>	<b>19.664</b>	<b>75.313</b>	<b>(5)</b>	<b>438</b>	<b>75.746</b>
Destinazione risultato				19.664		(19.664)	0	5	(5)	0
Altri movimenti				(65)			(65)		65	0
Sottoscrizione capitale da parte di terzi								22	22	
Differenza di traduzione					105		105			105
Risultato dell'esercizio						21.668	21.668	(31)		21.637
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>1.100</b>	<b>233</b>	<b>9.653</b>	<b>64.315</b>	<b>52</b>	<b>21.668</b>	<b>97.021</b>	<b>(31)</b>	<b>520</b>	<b>97.510</b>

**20.3.1 Principi contabili IFRS adottati nella redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005**

**Principi contabili IFRS adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005**

**Criteri di redazione**

Il presente bilancio consolidato del Gruppo Nice si riferisce all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005. Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio del costo storico, tranne che per gli investimenti in attività finanziarie che sono iscritte al valore equo (*fair value*). Il bilancio consolidato è presentato in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro se non altrimenti indicato.

**Espressione di conformità agli IFRS**

Le informazioni finanziarie consolidate al 31 dicembre 2005, al 31 dicembre 2004 e per i periodi chiusi a tali date sono state predisposte nel rispetto degli IFRS.

Esponiamo di seguito i principi contabili adottati dalla Nice S.p.A. e sue controllate:

- **Area e criteri di consolidamento:** il bilancio consolidato comprende il bilancio di Nice S.p.A. e delle imprese italiane ed estere sulle quali Nice S.p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo. I criteri adottati per il consolidamento includono l'eliminazione del conto partecipazioni a fronte dell'assunzione delle attività e delle passività delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale. L'evidenziazione della quota di patrimonio netto attribuibile agli azionisti di minoranza e l'eliminazione di tutte le operazioni infragruppo e quindi dei debiti, dei crediti, delle vendite, degli acquisti e degli utili e perdite non realizzati con terzi.

Se il valore di acquisizione delle partecipazioni è superiore al valore pro-quota del patrimonio netto delle partecipate, la differenza positiva viene attribuita, ove possibile, agli elementi dell'attivo (ad esempio può essere portata ad incremento delle immobilizzazio-

ni stesse, comunque nei limiti del valore di mercato, ed ammortizzata in base alla residua vita utile) e il residuo è iscritto in una voce dell'attivo denominata "Avviamento". Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma è sottoposto, almeno su base annuale, a verifica per perdita di valore e a rettifica quando fatti o cambiamenti di situazione indicano che il valore di iscrizione non può essere realizzato. L'avviamento è iscritto al costo al netto delle perdite di valore.

Se il valore di carico delle partecipazioni è inferiore al valore pro-quota del patrimonio netto delle partecipate, la differenza negativa viene accreditata a conto economico.

Le società controllate consolidate integralmente al 31 dicembre 2005 sono le seguenti:

- Nice S.p.A., è la controllante di un gruppo d'impresе la cui attività consiste prevalentemente nella progettazione, produzione e commercializzazione d'apparecchiature elettromeccaniche nell'ambito del settore dell'automazione per cancelli, tapparelle e tende da sole e sistemi d'accesso e sicurezza;
- Mhouse S.r.l., società controllata al 99%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo a marchio Mhouse nel territorio italiano ed Europeo;
- Nice France S.a.s., società controllata al 80%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio francese;
- Nice Polska S.p. Z.o.o., società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio polacco;
- Nice Automatismos España S.a., società controllata al 60%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti della Linea Gate del Gruppo nel territorio spagnolo;
- Nice Belgium S.a., società controllata al 99%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio belga;
- Nice Shanghai Automatic Control Co., società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel mercato del Far East;
- Nice Screen S.a., società controllata al 60%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti della Linea Screen del Gruppo nel territorio spagnolo;
- Mhouse France S.a.r.l., società controllata da Mhouse S.r.l. al 60%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo a marchio Mhouse nel territorio francese;
- Nice UK Ltd., società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio inglese;
- Nice Deutschland GmbH, società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio tedesco;
- Nice USA Inc., società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio americano;
- S.C.Nice Romania, società controllata al 79%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio rumeno;
- Nice Real Estate S.r.l., società controllata al 100%, che si occupa della gestione degli immobili del Gruppo;
- Nice Real Estate Romania S.r.l., società controllata da Nice Real Estate S.r.l. al 100%, che si occupa della gestione degli immobili del Gruppo nel territorio rumeno;
- Fattoria Camporotondo società agricola a.r.l., società controllata da Nice Real Estate S.r.l. al 100%, che si occuperà della gestione di una tenuta agricola di proprietà in Toscana.

– **Traduzione dei bilanci espressi in valuta diversa da quella funzionale:** le regole per la traduzione dei bilanci delle società espressi in valuta diversa dall'Euro sono le seguenti:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi e i ricavi, gli oneri e i proventi, sono convertiti al cambio medio del periodo;
- la "riserva di conversione" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche ad un tasso differente da quello di chiusura che

quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura ad un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione.

- **Immobilizzazioni immateriali:** le attività immateriali sono rilevate al costo, determinato secondo le stesse modalità indicate per le attività materiali.

Le attività immateriali, aventi vita utile definita, sono iscritte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite durevoli di valore, determinate con le stesse modalità successivamente indicate per le attività materiali.

La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, se necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Le immobilizzazioni immateriali a vita definita sono sottoposte a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore quando fatti o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere realizzato.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di una attività immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione ed il valore di carico del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

L'avviamento derivante dall'acquisizione di società controllate o correlate è inizialmente iscritto al costo, e rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del *fair value* netto riferito ai valori identificabili delle attività e passività attuali e potenziali. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento non è più ammortizzato e viene decrementato delle eventuali perdite durevoli di valore.

L'avviamento si riferisce ai plusvalori pagati in sede di acquisizione del controllo delle controllate Nice Espana, Nice France S.a.s. e Motus (successivamente incorporata).

L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità con cadenza annuale o anche più breve nel caso in cui si verificano eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore.

Ai fini di tali analisi di recuperabilità, l'avviamento acquisito con aggregazioni aziendali è allocato, dalla data di acquisizione, a ciascuna delle unità (o gruppi di unità) generatrici di flussi finanziari del Gruppo che si ritiene beneficeranno degli effetti sinergici dell'acquisizione, a prescindere dall'allocazione di altre attività o passività a queste stesse unità (o gruppi di unità). Ciascuna unità o gruppo di unità a cui viene allocato l'avviamento:

- rappresenta il livello più basso all'interno del Gruppo in cui l'avviamento è monitorato a fini di gestione interna;
- non è maggiore di un settore come definito nello schema di segnalazione primario o secondario del Gruppo ai sensi dello IAS 14 Informativa per settori.

La perdita di valore è determinata definendo il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi (o gruppo di unità) cui è allocato l'avviamento. Quando il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi (o gruppo di unità) è inferiore al valore contabile, viene rilevata una perdita di valore. Nei casi in cui l'avviamento è attribuito a una unità generatrice di flussi finanziari (o gruppo di unità) il cui attivo viene parzialmente dismesso, l'avviamento associato all'attivo ceduto viene considerato ai fini della determinazione dell'eventuale plus(minus)-valenza derivante dall'operazione. In tali circostanze l'avviamento ceduto è misurato sulla base dei valori relativi dell'attivo alienato rispetto all'attivo ancora detenuto con riferimento alla medesima unità.

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 – *Aggregazioni di imprese* in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente al 1 gennaio 2004. Conseguentemente, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore determinato secondo i Principi Contabili Italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

Il valore iscritto come marchio si riferisce al valore di conferimento del marchio Nice. Si tratta di un'attività immateriale a vita utile definita, che viene ammortizzata lungo un periodo di 10 anni, in quanto si ritiene che tale periodo sia quello durante il quale tale attività genererà flussi finanziari positivi in entrata tali da coprire il valore iscritto nell'attivo.

Il valore iscritto come *software*, licenze e concessioni si riferisce ai costi per l'ottenimento di licenze d'uso del *software*. Si tratta di un'attività immateriale a vita utile definita che viene ammortizzata lungo un periodo di 3 anni.

All'interno delle altre immobilizzazioni immateriali sono contenuti principalmente i diritti di reimpianto vigneti acquisiti dalla controllata Fattoria di Camporotondo società agricola a.r.l., e i costi sostenuti per le migliorie sugli immobili in locazione relativi alle filiali di Padova e Roma. I costi per migliorie su beni immobili di terzi condotti in locazione sono ammortizzati in base alla durata del contratto di locazione. I diritti di reimpianto vigneti sono valutati al *fair value* alla data di riferimento.

- **Immobilizzazioni materiali:** le attività materiali sono rilevate al costo storico comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato.

I terreni, sia liberi da costruzioni, sia annessi a fabbricati civili e industriali, sono stati generalmente contabilizzati separatamente e non vengono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Le spese di manutenzione e riparazione, che non siano suscettibili di valorizzare e/o prolungare la vita residua dei beni, sono spese nell'esercizio in cui sono sostenute, in caso contrario vengono capitalizzate.

Si ritiene che, all'interno del Gruppo Nice, non vi siano unità generatrici di flussi finanziari <sup>(24)</sup> ampiamente indipendenti le une dalle altre. La ripartizione per linee di prodotto (*Gate* e *Screen*) non configura due diverse unità generatrici di flussi finanziari a causa dell'elevata interdipendenza tra le due linee di prodotti. Dal punto di vista geografico invece le controllate sono delle società commerciali che risultano essere dipendenti da Nice (che di esse è di fatto l'unico fornitore) e soggette al controllo della stessa. E pertanto non è possibile individuare distinte unità generatrici di flussi finanziari ampiamente indipendenti neppure in base a tale distinzione.

Si è ritenuto perciò di riconoscere nel Gruppo Nice un'unica unità generatrice di flussi finanziari alla quale allocare anche l'avviamento ai fini della verifica di eventuali *impairments*.

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, se necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

Categoria	Aliquote di ammortamento
Fabbricati	3%
Impianti generici e specifici	10%-15,5%
Attrezzatura (stampi)	10%-12,5%
Attrezzatura varia e minuta	20%-25%
Mobili e macchine ordinarie di ufficio	12%-20%
Macchine d'ufficio elettroniche	20%-25%
Autovetture-Automezzi	20%-25%

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica, per rilevarne eventuali perdite di valore, qualora eventi o cambiamenti di situazione indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e, nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore di presumibile realizzo, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore di realizzo. Il valore di realizzo delle immobilizzazioni materiali è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

(24) Ai sensi dello IAS n. 36, Paragrafo 6, un'unità generatrice di flussi finanziari è il più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari positivi che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari positivi generati da altre attività o gruppi di attività.

Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico) viene rilevata a conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

I beni, acquisiti con contratti di locazione finanziaria, sono iscritti al valore di mercato del bene all'inizio del contratto, con contestuale rilevazione tra le passività del corrispondente debito finanziario verso le società locatrici.

Gli ammortamenti di tali beni sono calcolati in funzione della vita utile economica analogamente a quanto effettuato per le altre immobilizzazioni materiali. Gli oneri finanziari sono rilevati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

- **Rimanenze:** le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo di acquisto e o di produzione, determinato secondo il metodo del costo medio ponderato, ed il valore netto di presumibile realizzo o di sostituzione. Il valore netto di realizzo è determinato sulla base del prezzo stimato di vendita in normali condizioni di mercato, al netto dei costi diretti di vendita.

La rimanenze obsolete e o di lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro presunta possibilità di utilizzo o di realizzo futuro. La svalutazione viene eliminata negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della stessa.

- **Crediti commerciali:** i crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale) al netto delle relative perdite di valore. Sono adeguati al loro presumibile valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo, che viene costituito quando vi è una oggettiva evidenza che il Gruppo non sarà in grado di incassare il credito per il valore originario. Gli accantonamenti a fondo svalutazione crediti sono contabilizzati a conto economico.

- **Attività finanziarie correnti:** le attività finanziarie detenute allo scopo di negoziazione sono valutate al *fair value* con imputazione degli effetti a conto economico. Il *fair value* di tali strumenti viene determinato facendo riferimento al valore di mercato (*bid price*) alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione; nel caso di strumenti non quotati lo stesso viene determinato attraverso tecniche finanziarie di valutazione comunemente utilizzate. Le variazioni di *fair value* degli strumenti appartenenti a tale categoria sono rilevate a conto economico. La società ha applicato prima del 1 gennaio 2005 sia lo IAS 32 (rivisto nel 2003) che lo IAS 39 (rivisto nel 2003).

- **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti:** comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista od a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

Ai fini del rendiconto finanziario consolidato, le disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono rappresentate dalle disponibilità liquide come definite sopra.

- **Benefici per i dipendenti:** i benefici garantiti ai dipendenti erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro attraverso programmi a benefici definiti (Trattamento di fine rapporto) o altri benefici a lungo termine (indennità di ritiro) sono riconosciuti nel periodo di maturazione del diritto.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza coerentemente alle prestazioni di lavoro necessarie per l'ottenimento dei benefici. La valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati a conto economico come costo o ricavo a prescindere dal valore degli stessi, senza pertanto utilizzare il c.d. metodo del corridoio.

L'importo riflette non solo i debiti maturati alla data di chiusura del bilancio, ma anche i futuri incrementi salariali e le correlate dinamiche statistiche.

- **Fondi per rischi e oneri:** i fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo di riferi-



mento sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando si è in presenza di una obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato del costo del denaro in relazione al tempo. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

- **Finanziamenti a medio lungo termine:** i finanziamenti sono iscritti inizialmente al fair value, al netto dei costi di transazione eventualmente sostenuti e, successivamente, valutati al costo ammortizzato, calcolato tramite l'applicazione del tasso d'interesse effettivo.
- **Debiti commerciali e altre passività:** i debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal valore nominale).  
I debiti in valuta diversa dalla moneta di conto sono iscritti al tasso di cambio del giorno dell'operazione e, successivamente, convertiti al cambio di fine anno. L'utile o la perdita derivante dalla conversione viene imputato a conto economico.  
Le altre passività sono iscritte al loro costo (identificato dal valore nominale).
- **Passività finanziarie correnti:** le passività finanziarie correnti sono iscritte al loro valore nominale.
- **Leasing:** i contratti di *leasing* finanziario, che sostanzialmente trasferiscono al Gruppo tutti i rischi ed i benefici derivanti dalla proprietà del bene locato, sono capitalizzati dalla data di inizio del *leasing* al valore equo del bene locato o, se minore, al valore attuale dei canoni di *leasing*. I canoni di *leasing* sono ripartiti tra quota capitale e quota interessi in modo da ottenere l'applicazione di un tasso di interesse costante sul saldo residuo del debito (quota capitale). Gli oneri finanziari sono addebitati a conto economico. I beni in *leasing* capitalizzati sono ammortizzati sulla base della vita utile stimata del bene.  
I contratti di *leasing* nei quali il locatore conserva sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici tipici della proprietà sono classificati come operativi. I canoni di *leasing* operativo sono imputati a conto economico in quote costanti ripartite secondo la durata del contratto.
- **Ricavi e costi:** i ricavi ed i costi sono esposti secondo il principio della competenza economica. I ricavi e proventi sono iscritti al *fair value* al netto di resi, sconti, abbuoni e premi. I ricavi per la vendita di prodotti sono riconosciuti al momento del passaggio di proprietà che, generalmente, coincide con la spedizione dei beni e che comporta il trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi ai prodotti venduti.
- **Interessi:** i proventi e gli oneri sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo.
- **Imposte sul reddito:** le imposte a carico dell'esercizio sono calcolati sulla base degli oneri previsti dall'applicazione della vigente normativa fiscale. Lo stanziamento delle imposte correnti sul reddito è esposto nello stato patrimoniale al netto degli acconti versati e delle ritenute subite. Vengono inoltre determinate le imposte differite od anticipate, relative alle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali, ad eccezione dell'avviamento. In particolare, le imposte anticipate sono iscritte se esiste la probabilità della loro recuperabilità futura, mentre le imposte differite non sono iscritte solo nel caso in cui l'insorgere del relativo debito sia di dubbia probabilità. Le attività e le passività fiscali differite sono determina-

- te con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui il Gruppo opera, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.
- **Imposte anticipate su rivalutazioni di attività immateriali a vita utile definita effettuata ai fini civilistici con valenza fiscale ed eliminate nel bilancio consolidato IFRS:** il Gruppo Nice in periodi precedenti al 1 gennaio 2004 ha effettuato rivalutazioni ai fini civilistici con valenza fiscale, in applicazione di norme di legge, relativamente al marchio Nice e di determinati brevetti. La deducibilità fiscale delle rivalutazioni era subordinata al versamento di un'imposta sostitutiva pari al 19% del saldo netto di rivalutazione. In sede di predisposizione del bilancio consolidato IFRS tali rivalutazioni non vengono riconosciute; l'importo dell'imposta sostitutiva dovuta a seguito della rivalutazione è stato contestualmente riconosciuto a conto economico. Le imposte anticipate calcolate secondo l'aliquota del 37,25% sulla differenza temporanea tra il valore ai fini fiscali dei marchi e brevetti oggetto di rivalutazione ed il loro valore nel bilancio consolidato è stato anch'esso riconosciuto a conto economico al momento della rivalutazione. Le imposte anticipate così determinate vengono successivamente riversate a conto economico, lungo il periodo di ammortamento dei marchi e brevetti rivalutati, e contabilizzate come maggiori imposte differite del periodo, a rettifica delle minori imposte correnti dovute per i maggiori ammortamenti riconosciuti ai fini fiscali rispetto a quelli del bilancio consolidato. Il periodo di ammortamento dei marchi e brevetti oggetto di rivalutazione si esaurirà sostanzialmente entro il 31 dicembre 2007.
  - **Conversione delle poste in valuta estera:** la valuta funzionale e di presentazione adottata dal Gruppo Nice è l'Euro. Le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio.  
Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione. Le poste non monetarie iscritte al valore equo (fair value) sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.
  - **Utile per azione:** l'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Società per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo.  
Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto diluitivo.
  - **Uso di stime:** la redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte del *management* l'effettuazione di stime e di ipotesi che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività del bilancio consolidato e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data della stessa. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte ed accantonamenti per rischi ed oneri. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

### Adozione degli IFRS nell'esercizio

Nell'esercizio il Gruppo ha adottato i seguenti principi contabili internazionali rivisti eventualmente rideterminando i valori comparativi come necessario. L'adozione di principi rivisti non ha alcun effetto sul patrimonio netto all'1 gennaio 2004.

- las 1 Presentazione del bilancio;
- las 2 Rimanenze;
- las 8 Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori;

- las 10 Eventi successivi alla data di bilancio;
- las 17 Leasing;
- las 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate;
- las 27 Bilancio consolidato e separato;
- las 32 Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio d'esercizio e informazioni integrative;
- las 33 Utile per azione;
- las 39 Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione.

### **Informativa di settore**

L'informativa di settore è fornita con riferimento alle aree geografiche in cui il Gruppo opera. Le aree geografiche sono state identificate quali segmenti primari di attività. I criteri applicati per l'identificazione dei segmenti primari di attività sono stati ispirati, tra l'altro, dalle modalità attraverso le quali il *management* gestisce il Gruppo ed attribuisce le responsabilità gestionali. In particolare, tali criteri si basano sul raggruppamento per area geografica definito in funzione della sede legale delle società appartenenti al Gruppo. Pertanto, le vendite identificate secondo tale segmentazione sono determinate per origine di fatturazione e non per mercato di destinazione.

### **Acquisizioni e cessioni di partecipazioni**

#### *Acquisto di partecipazioni*

Nel corso del 2005 la Società ha acquisito la partecipazione nella società Fattoria Camporotondo società agricola a.r.l., tramite la controllata (*ante* Scissione) Nice Real Estate S.r.l.. Il valore pagato per acquisire il 100% è stato pari ad Euro 7.097 migliaia. La società si occuperà della gestione di terreni e fabbricati di proprietà in Toscana.

Nel corso del medesimo esercizio sociale, Nice ha inoltre costituito la società Nice Shanghai Automatic Control Co. Ltd..

#### *Costituzione di nuove società controllate*

Nel corso del 2005 la Società ha costituito tre nuove società, che cureranno la commercializzazione dei prodotti di Nice nei rispettivi paesi di riferimento. Nel dettaglio sono state costituite:

- Nice Deutschland GmbH, che si occuperà dello sviluppo commerciale del mercato tedesco;
- S.C. Nice Romania S.A. che si occuperà della commercializzazione di prodotti a marchio Nice nell'area rumena.
- Nice USA Inc., che si occuperà della commercializzazione di prodotti a marchio Nice nel mercato americano.

### **Cessione di partecipazioni**

Nel corso del 2005 la Società ha alienato la propria partecipazione nella società Shanghai Nice Home Automation Ltd. La cessione è stata effettuata alla società D-AUS B.V., società controllante. La cessione è avvenuta a valori di libro.

### 20.3.2 Commento alle principali voci dello stato patrimoniale

#### Attività non correnti

#### Immobilizzazioni immateriali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni immateriali negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004			31.12.2005		
	Costo storico	F.do amm.to	Valore netto	Costo storico	F.do amm.to	Valore netto
Avviamenti	8.202	2.877	5.325	8.348	2.877	5.471
Software, licenze, concessioni	560	343	217	690	525	165
Marchi	5.188	3.626	1.562	5.688	4.196	1.492
Altre immobilizzazioni imm.	32	2	30	623	28	595
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	-	-	-	183	-	183
<b>Totali</b>	<b>13.982</b>	<b>6.848</b>	<b>7.134</b>	<b>15.532</b>	<b>7.626</b>	<b>7.906</b>

Le tabelle che seguono mostrano la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2005					
	Valore netto 01.01.2005	Acquisizioni e capitalizzazioni al netto dei giroconti	Decrementi	Variazione area consolidamento	Amm.ti	Valore netto 31.12.2005
Avviamenti	5.325	146	0	0	0	5.471
Software, licenze e concessioni	217	130	0	0	(182)	165
Marchi	1.562	500	0	0	(570)	1.492
Altre immobilizzazioni immateriali	30	591	0	0	(26)	595
Immobilizz. immateriali in corso e acc.	0	183	0	0	0	183
<b>Totale immobilizzazioni imm.li</b>	<b>7.134</b>	<b>1.550</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(778)</b>	<b>7.906</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono ricompresi all'interno della voce di conto economico Ammortamenti.

#### Avviamento

Il valore iscritto come avviamento si riferisce al plusvalore pagato dal Gruppo in relazione all'acquisizione del controllo di Nice Espana S.A., Nice France S.a.s. e Motus S.r.l.. L'incremento iscritto nel 2005, pari ad Euro 146 migliaia, si riferisce al pagamento del terzo ed ultimo *earn out* relativo all'acquisizione della partecipazione in Nice Espana, come contrattualmente previsto.

Nella tabella che segue sono indicati i valori degli avviamenti assoggettati ad *impairment test*.

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2005
Nice France S.a.s.	761	761
Nice Automatismos España S.A.	528	674
Motus S.r.l.	4.036	4.036
<b>Totale avviamento</b>	<b>5.325</b>	<b>5.471</b>

Il test di *impairment*, calcolato sulla base dei flussi di cassa attribuibili all'unica CGU, costituita dal Gruppo Nice, non ha evidenziato la necessità di procedere ad alcuna svalutazione.

#### *Software, licenze e concessioni*

Il *software* si riferisce principalmente ai costi sostenuti per l'acquisto di applicativi a utilizzazione pluriennale, impiegati per la gestione operativa e per lo svolgimento dell'attività di ricerca.

#### *I costi per licenze si riferiscono all'acquisto di licenze d'uso di software*

Gli incrementi registrati nel corso del 2005, pari ad Euro 130 migliaia, si riferiscono all'acquisto di nuove licenze d'uso.

#### *Marchi*

Tale voce include il valore residuo del marchio Nice a seguito del conferimento, avvenuto nel 1998, da parte della controllante indiretta Nice Group S.p.A. (già Nice S.r.l.). Tale marchio ha una vita utile residua pari a due anni.

L'incremento registrato nel corso del 2005, pari ad Euro 500 migliaia, si riferisce all'acquisto da terzi del marchio Mhouse figurativo. Tale marchio ha una vita utile residua pari a 9 anni.

#### *Altre immobilizzazioni immateriali*

All'interno di questa voce sono classificati i costi sostenuti per migliorie sugli immobili in locazioni relativi alle filiali di Padova e di Roma. Tali costi vengono ammortizzati in base alla durata del contratto di locazione. Tali immobilizzazioni hanno una vita utile residua pari a due anni per l'immobile di Padova e pari a tre anni per l'immobile di Roma. L'incremento registrato nel corso del 2005, pari ad Euro 591 migliaia, si riferisce principalmente all'acquisto dei diritti di reimpianto vigneti realizzato dalla società controllata Fattoria di Camporotondo società agricola a.r.l.. Al 31 dicembre 2005 il *fair value* dei diritti di reimpianto è rappresentato dal costo di acquisto sostenuto nel corso del 2005 per l'acquisto dei diritti medesimi.

#### *Immobilizzazioni in corso e acconti*

Tale voce si riferisce all'iscrizione dei costi per consulenze relativi al processo di quotazione.

## Immobilizzazioni materiali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e del fondo ammortamento e le valutazioni delle immobilizzazioni materiali negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004			31.12.2005		
	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto
Terreni e fabbricati	13.511	1.048	12.463	22.553	1.394	21.159
Impianti e macchinari	1.888	1.087	801	2.123	1.277	846
Attrezzature ind.li e commerciali	7.815	3.708	4.107	9.604	4.563	5.041
Altri beni	3.177	2.006	1.171	4.856	2.619	2.237
Immobilizzazioni in corso	1.764	-	1.764	4.573	-	4.573
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>28.155</b>	<b>7.849</b>	<b>20.306</b>	<b>43.709</b>	<b>9.853</b>	<b>33.856</b>

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per l'esercizio 2005:

(Migliaia di Euro)	Valore netto 01.01.2005	2005				Amm.ti	Valore netto 31.12.2005
		Acquisizioni e capitalizzazioni al netto dei giroconti	Decrementi	Variazione area consolidamento	Differenze di conversione		
Terreni e fabbricati	12.463	2.185	0	6.800	57	(346)	21.159
Impianti e macchinari	801	204	0	31	0	(190)	846
Attrezzature industriali e comm.li	4.107	1.585	0	204	0	(855)	5.041
Altri beni	1.171	1.601	0	78	0	(613)	2.237
Immobilizz. materiali in corso ed acconti	1.764	2.809	0	0	0	0	4.573
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>20.306</b>	<b>8.384</b>	<b>0</b>	<b>7.113</b>	<b>57</b>	<b>(2.004)</b>	<b>33.856</b>

Le immobilizzazioni materiali ammontano al 31 dicembre 2005 ad Euro 33.856 migliaia, dopo aver effettuato nel periodo ammortamenti per Euro 2.004 migliaia e investimenti per Euro 15.497 migliaia.

L'effetto dell'acquisizione della Fattoria di Camporotondo società agricola a.r.l. ha comportato un incremento delle immobilizzazioni materiali pari ad Euro 7.113 migliaia, che si riferisce principalmente alla voce Terreni e fabbricati (Euro 6.800 migliaia) e alla voce Attrezzature industriali e commerciali (Euro 204 migliaia).

### *Terreni e fabbricati*

Tale voce comprende prevalentemente i fabbricati oggetto di leasing finanziario che vengono contabilizzati secondo il metodo finanziario, e alcuni immobili di proprietà, tra i quali figurano anche gli immobili acquisiti a seguito dell'acquisizione della Fattoria di Camporotondo società agricola a.r.l..

La tabella che segue indica il valore dei fabbricati in locazione contabilizzati secondo il metodo finanziario (con indicazione del valore dell'immobile e delle eventuali migliorie effettuate), e il valore dei fabbricati di proprietà:

(Migliaia di Euro)	2005						Valore netto 31.12.2005
	Valore netto 01.01.2005	Acquisizioni e capitaliz- zazioni al netto dei giroconti	Decrementi	Variazione area consoli- damento	Differenze di conver- sione	Amm.ti	
Valore del contratto di locazione	9.642					(240)	9.402
Migliorie su immobili in locazione	916	126				(32)	1.010
<b>Totale immobili in locazione</b>	<b>10.558</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(272)</b>	<b>10.412</b>
<b>Totale Immobili di proprietà</b>	<b>1.905</b>	<b>2.059</b>		<b>6.800</b>	<b>57</b>	<b>(74)</b>	<b>10.747</b>
<b>Totale Terreni e Fabbricati</b>	<b>12.463</b>	<b>2.185</b>	<b>0</b>	<b>6.800</b>	<b>57</b>	<b>(346)</b>	<b>21.159</b>

Gli immobili in locazione sono relativi alla sede direzionale, amministrativa e logistica in Oderzo (TV) ultimata nel corso del 2003. Gli immobili di proprietà sono costituiti dalle sedi di Nice Espana e di Nice Polska S.p. Z.o.o..

#### *Impianti e macchinari*

Tale voce comprende principalmente le apparecchiature per il collaudo normativo e funzionale dei prodotti.

#### *Attrezzature industriali e commerciali*

Tale voce comprende prevalentemente gli stampi di proprietà che vengono concessi in comodato gratuito ai terzi.

#### *Altri beni*

Tale voce comprende prevalentemente i mobili, gli arredi e le attrezzature informatiche.

#### **Partecipazioni in imprese collegate**

Tale voce si riferisce alla partecipazione del 50% posseduta nei confronti della società Habitat S.r.l., che è stata acquisita nel corso del 2004 e che viene valutata con il metodo del patrimonio netto.

Nel corso del 2005 il valore della partecipazione è aumentato di Euro 210 migliaia a seguito del versamento in c/capitale effettuato dalla Società, senza modificare la percentuale di partecipazione che è rimasta invariata rispetto allo scorso esercizio.

(Migliaia di Euro)	2005					Quota Possesso
	Valore iniziale	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Valore finale	
Habitat S.r.l.	288	210	0	0	498	50,00%
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>288</b>	<b>210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>498</b>	
<b>Totale Partecipazioni</b>	<b>288</b>	<b>210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>498</b>	

### Altre attività non correnti

Il dettaglio delle voci che compongono le altre attività non correnti viene riassunto nella tabella che segue:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2005
Depositi e cauzioni	92	130
Crediti finanziari a società correlate	1.765	1.765
Crediti finanziari a società controllante	1.177	1.218
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>3.034</b>	<b>3.113</b>

La voce depositi e cauzioni si riferisce principalmente a depositi cauzionali per canoni di affitto e ad un deposito cauzionale corrisposto ad un avvocato come fondo per le future spese collegate ad una causa.

I crediti finanziari a società collegate si riferiscono ad un finanziamento infruttifero concesso alla società Habitat S.r.l..

Il credito verso la società controllante è relativo ad un conto corrente intersocietario con la controllante indiretta Nice Group S.p.A. ad un tasso pari all'Euribor 3 mesi + 1,5%.

### Imposte anticipate

Si riporta nella tabella che segue la composizione delle imposte anticipate:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004			31.12.2005		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale (%)	Imposte anticipate	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota fiscale (%)	Imposte anticipate
Rivalutazione fiscale immobilizzazioni immateriali	29.281	37,25%	10.907	19.428	37,25%	7.235
Profitto non realizzato su rimanenze	5.362	37,25%	1.997	5.538	37,25%	2.063
Fondo rischio contenziosi legali	200	37,25%	74	200	37,25%	74
Fondo prodotti in garanzia	302	37,25%	111	482	37,25%	180
Fondo svalutazione magazzino	150	37,25%	56	280	37,25%	104
Fondo svalutazione crediti tassato	250	33,00%	83	305	33,00%	101
Svalutazione Nice Belgium S.A.	214	33,00%	71	142	33,00%	47
Spese di rappresentanza	50	37,25%	19	35	37,25%	13
Storno costi impianto e ampliamento	60	37,25%	22	40	37,25%	15
Storno diritti di brevetto	16	37,25%	6	30	37,25%	11
<b>Totale imposte anticipate</b>			<b>13.346</b>			<b>9.843</b>



La Società ha proceduto ad una piena contabilizzazione delle imposte anticipate relative a differenze temporanee tra imponibile fiscale e civilistico delle società del gruppo in quanto ritiene che gli imponibili futuri assorbano tutte le differenze temporanee (incluse le rettifiche di consolidamento) che le hanno generate. Nella determinazione delle imposte anticipate si è fatto riferimento all'aliquota IRES (33% nel 2005 e nel 2004) e, ove applicabile, all'aliquota IRAP (4,25%).

Le imposte anticipate sono relative principalmente a quelle derivanti da rivalutazioni di attività immateriali a vita utile definita effettuate ai fini civilistici con rilevanza fiscale ed eliminate nel bilancio consolidato IFRS in periodi precedenti all'1 gennaio 2004. Le imposte anticipate così determinate, al 31 dicembre 2004 ammontano a Euro 10.907 migliaia e al 31 dicembre 2005 a Euro 7.235 migliaia dopo aver riconosciuto nel conto economico IFRS 2005 maggiori imposte differite del periodo per Euro 3.672 migliaia, a rettifica delle minori imposte correnti dovute per i maggiori ammortamenti riconosciuti ai fini fiscali rispetto a quelli del bilancio consolidato.

Gli ulteriori effetti maggiormente significativi si riferiscono allo storno del profitto non realizzato sulle rimanenze intragruppo e allo stanziamento di fondi rettificativi fiscalmente non rilevanti.

Per quanto riguarda la rilevazione della fiscalità differita attiva sulle perdite fiscali conseguite da alcune società del Gruppo, si è ritenuto di non procedere allo stanziamento delle stesse in quanto le loro recuperabilità non è probabile. La tabella seguente evidenzia l'ammontare delle perdite fiscali riportabili e il beneficio fiscale potenziale non contabilizzato al 31 dicembre 2005:

Società controllata	Ammontare delle perdite		Note	Aliquota	Beneficio fiscale
	Valuta	Euro			
Nice UK Ltd.	324.217	473.102	illimitate	30%	141.931
Mhouse France S.a.r.l.	486.321	486.321	illimitate	33,83%	164.522
Nice Deutschland GmbH	411.970	411.970	illimitate	25%	102.993
<b>Totale</b>		<b>1.371.393</b>			<b>409.445</b>
Svalutazione					(409.445)
Imposte anticipate					-

### Attività correnti

#### Rimanenze di magazzino

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2005
Componenti di base e materiale di consumo	7.050	7.912
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	923	4.412
Prodotti finiti	7.398	12.141
Fondo sval. Magazzino	(223)	(386)
<b>Totale rimanenze di magazzino</b>	<b>15.148</b>	<b>24.079</b>

Le rimanenze al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 24.079 migliaia, al netto del fondo svalutazione magazzino componenti di base pari ad Euro 386 migliaia. Il sensibile incremento del valore delle rimanenze rispetto al 31 dicembre 2004 è giustificato dall'incremento dei volumi di produzione e a un diverso timing nella politica degli approvvigionamenti e a un miglioramento del servizio al cliente. Nel corso dell'anno 2005 è stato effettuato un accantonamento a fondo svalutazione magazzino pari ad Euro 163 migliaia per adeguare il fondo relativo alle rimanenze della capogruppo.

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo svalutazione magazzino:

(Migliaia di Euro)	2004	2005
<b>Fondo al 1 gennaio</b>	<b>197</b>	<b>223</b>
Accantonamenti	26	163
Altri movimenti	0	0
Utilizzi	0	0
<b>Fondo al 31 dicembre</b>	<b>223</b>	<b>386</b>

### Crediti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti verso clienti e dei relativi fondi rettificativi:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2005
Crediti verso clienti Italia	10.493	10.345
Crediti verso clienti CEE	14.889	20.241
Crediti verso clienti extra CEE	1.825	3.213
Fondo svalutazione crediti	(873)	(1.224)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>26.334</b>	<b>32.575</b>

I crediti verso clienti al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 32.575 migliaia, al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 1.224 migliaia, con un incremento rispetto allo scorso esercizio pari ad Euro 6.241 migliaia (+23,7%). L'incremento dei crediti rispetto allo scorso esercizio è in linea con l'incremento del fatturato, pari al 19%. La Società non presenta significative concentrazioni di rischio di credito alla data di riferimento.

L'ammontare dei crediti scaduti oltre 60 giorni rappresenta circa il 15% dell'ammontare complessivo dei crediti. Tale percentuale è assolutamente fisiologica in questo tipo di attività.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti negli esercizi considerati è la seguente:

(Migliaia di Euro)	2004	2005
<b>Fondo al 1 gennaio</b>	<b>1.137</b>	<b>873</b>
Accantonamenti	440	508
Utilizzi	(704)	(157)
<b>Fondo al 31 dicembre</b>	<b>873</b>	<b>1.224</b>

Gli accantonamenti effettuati nel corso dell'esercizio, pari ad Euro 508, si riferiscono alla capogruppo e alla controllata francese Nice France S.a.s. e servono per adeguare i crediti al loro presumibile valore di realizzo. Gli utilizzi, pari ad Euro 157 migliaia, si riferiscono alla medesima controllata.

### Altre attività correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività correnti:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2005
Anticipi a fornitori	249	–
Anticipi Inail	51	78
Anticipi in c/spese	174	99
Altre attività correnti	177	505
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>651</b>	<b>682</b>

Gli anticipi in c/spese si riferiscono ad anticipi corrisposti ai dipendenti per le spese di trasferta o ad acconti corrisposti per le fiere.

Le altre attività correnti comprendono principalmente risconti attivi relativi a premi assicurativi pagati anticipatamente e a canoni anticipati per canoni di manutenzione *hardware* e *software*.

### Crediti Tributari

I crediti tributari sono costituiti principalmente dai crediti nei confronti dell'Erario per l'Iva. La seguente tabella evidenzia la scomposizione del credito tra le varie società del Gruppo:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2005
Nice	104	2.064
Nice Real Estate S.r.l.	106	396
Fattoria Camporotondo società agricola a resp. l.		87
Mhouse S.r.l.	768	195
Mhouse France Sa.r.l.	106	145
S.C. Nice Romania S.A.		52
Altre		108
<b>Totale Crediti Tributari</b>	<b>1.084</b>	<b>3.047</b>

### Titoli

I titoli, costituiti da un'unica azione quotata in mercati regolamentati, sono valutati al *fair value* con variazioni dello stesso a conto economico.

La tabella che segue mostra il dettaglio dei titoli:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2005
N azioni	55.460	70.260
Fair value unitario	11,62	15,44
<b>Totale valore</b>	<b>645</b>	<b>1.085</b>

I titoli sono stati acquistati nel corso del 2004. Nel corso del 2005 la società ha incrementato il proprio numero di titoli posseduti mediante l'acquisto di 14.800 azioni sul mercato. Il totale titoli posseduti al 31 dicembre 2005 è pari a 70.260.

Tale acquisto di titoli non ha carattere d'investimento finanziario durevole. Tali titoli sono stati valutati al *fair value*, determinato sulla base del valore di quotazione alla data di riferimento, che al 31 dicembre 2005, è pari ad Euro 15,44 per ogni titolo.

La tabella che segue espone gli incrementi di *fair value* registrati sulla voce titoli a partire dal 1 gennaio 2004:

	(Migliaia di Euro)
Valore al 1 gennaio 2004	593
Incrementi per <i>fair value</i>	52
Fair value al 31 dicembre 2004	645
Incrementi per nuove acquisizioni	198
Incrementi per <i>fair value</i>	242
<b>Fair value al 31 dicembre 2005</b>	<b>1.085</b>

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2005
Depositi bancari e postali	31.993	32.038
Denaro e valori in cassa	44	15
<b>Totale</b>	<b>32.037</b>	<b>32.053</b>

Per l'analisi relativa alla formazione della liquidità rinviamo al rendiconto finanziario.

### Patrimonio netto

La tabella che segue mostra la composizione del patrimonio netto:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2005
Capitale Sociale	1.100	1.100
Riserva Legale	233	233
Riserva sovrapprezzo azioni	9.653	9.653
Riserve ed utili a nuovo	44.716	64.315
Riserve di traduzione	(53)	52
Utile (perdite) d'esercizio	19.664	21.668
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>75.313</b>	<b>97.021</b>
Capitale e ris. di terzi	438	520
Risultato di terzi	(5)	(31)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>433</b>	<b>489</b>

Il capitale sociale di Nice è costituito da 1.100.000 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Il saldo della riserva legale della Società al 31 dicembre 2005 ammonta ad Euro 233 migliaia.

La riserva sovrapprezzo azioni si è originata nel 1998 contestualmente al conferimento del ramo di azienda produttivo dalla controllante Nice Group S.p.A. (già Nice S.r.l.).

Le riserve e gli utili portati a nuovo si riferiscono agli utili conseguiti dalla controllante e dalle società del Gruppo nei precedenti esercizi. Non si procede allo stanziamento di imposte differite a fronte degli utili portati a nuovo dalle controllate, che non sono, tra l'altro, di importo significativo, in quanto l'intenzione attuale del *management* è di non distribuirli. Analogamente

non vengono stanziati imposte differite sulle riserve di rivalutazione assoggettabili ad imposta in caso di distribuzione in quanto sono distribuibili per le sole quote di rivalutazione già assoggettate ad ammortamento e poiché non è intenzione attuale del *management* procedere a tale distribuzione.

La riserva di traduzione riguarda le differenze di conversione in Euro dei bilanci espressi in moneta estera di Nice Polska S.p. Z.o.o. e di Nice UK Ltd. La variazione intercorsa tra i due esercizi è prevalentemente riconducibile al notevole apprezzamento della moneta polacca nel corso dell'esercizio 2005.

Il patrimonio netto di terzi rappresenta la quota di patrimonio netto e del risultato di esercizio delle controllate non interamente possedute.

### *Passività non correnti*

#### **Fondi per rischi ed oneri**

La tabella che segue mostra la composizione dei fondi per rischi ed oneri:

<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>
Fondo garanzia prodotti	302	482
Fondo rischi contenziosi legali	200	200
Fondo indennità suppletiva clientela	11	17
<b>Totale Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>513</b>	<b>699</b>

#### *Fondo garanzia prodotti*

Il "Fondo garanzia prodotti" viene stanziato sulla base delle previsioni dell'onere da sostenere per adempiere l'impegno di garanzia contrattuale sui prodotti venduti alla data di bilancio. Il fondo garanzia presenta una crescita rispetto allo scorso esercizio pari ad Euro 180 migliaia legato all'incremento del fatturato realizzato nel corso dell'esercizio.

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo:

<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>Fondo al 1 gennaio</b>	<b>302</b>	<b>302</b>
Accantonamenti	0	180
Utilizzi	0	0
<b>Fondo al 31 dicembre</b>	<b>302</b>	<b>482</b>

#### *Fondo rischi contenziosi legali*

Il Fondo rischi contenziosi legali viene stanziato sulla base delle passività potenziali ritenute probabili che potrebbero emergere dalle vertenze giudiziarie in essere. In particolare, l'importo iscritto si riferisce ad un contenzioso in essere con un cliente che si è chiuso all'inizio del 2006 mediante un accordo stragiudiziale per importo analogo a quello stanziato.

*Fondo indennità suppletiva di clientela*

Il “Fondo indennità suppletiva di clientela” viene stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi riguardanti situazioni di interruzione del mandato dato ad agenti. La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2004	2005
<b>Fondo al 1 gennaio</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
Accantonamenti	1	6
Utilizzi	0	0
<b>Fondo al 31 dicembre</b>	<b>11</b>	<b>17</b>

**Trattamento di fine rapporto**

La tabella che segue mostra la movimentazione del trattamento di fine rapporto negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	2004	2005
<b>Fondo al 1 gennaio</b>	<b>595</b>	<b>814</b>
Accantonamenti	332	414
Utilizzi	(113)	(154)
<b>Fondo al 31 dicembre</b>	<b>814</b>	<b>1.074</b>
Attività a servizio del piano	(212)	(226)
<b>Fondo al 31 dicembre netto</b>	<b>602</b>	<b>848</b>

Il valore del fondo TFR è stato correttamente determinato dalla società applicando metodologie attuariali. La valutazione della passività è stata effettuata da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito. La polizza a capitalizzazione stipulata a garanzia del trattamento di fine rapporto per i dipendenti, il cui rendimento nel 2005 è stato pari al 2,8% è stata riclassificata in diminuzione del fondo trattamento di fine rapporto in quanto attività a servizio del piano. Le attività a servizio del piano sono esposte al loro valore contabile, che approssima il fair value alla data di riferimento.

Ai fini del calcolo attuariale del fondo TFR, la società ha utilizzato il calcolo effettuato da un attuario indipendente il quale ha determinato il valore sulla base delle seguenti assunzioni fondamentali:

- *tasso di mortalità*: tali dati sono stati desunti dal tecnico attuario sulla base di recenti studi sulla sopravvivenza effettuati dall'ANIA, che hanno portato alla costituzione di una nuova base demografica denominata IPS 55. Questi studi si sono basati su una proiezione della mortalità della popolazione italiana per il periodo 2001-2051 effettuata dall'ISTAT adottando un approccio di tipo *age-shifting* per semplificare la gestione delle tavole per generazione;
- *tasso di invalidità*: le probabilità annue di eliminazione dal servizio per inabilità sono state desunte sulla base di quanto edito dall'INPS nel 2000;
- *probabilità annua di eliminazione dal servizio per altre cause*: è stato assunto pari al 5%, determinato sulla base dell'andamento storico di tale parametro all'interno dell'azienda;
- *probabilità annua di richiesta di anticipazioni TFR*: è stata assunta pari al 2%, sulla base dell'andamento storico di tale parametro all'interno dell'azienda;
- *tasso annuo di interesse*: è stato assunto pari al 4%, sulla base dell'andamento preventivo della curva dei tassi nell'arco dell'orizzonte temporale considerato;

- *tasso annuo di incremento reale delle retribuzioni*: tale tasso è stato assunto pari al 3%, sulla base delle stime effettuate dal *management* relativamente agli incrementi retributivi da riconoscere ai dipendenti;
- *tasso annuo di inflazione*: è stato stimato, nell'orizzonte temporale considerato, pari all'1,5%.

L'utilizzo di tecniche attuariali per la determinazione del fondo TFR al 31 dicembre 2005 ha comportato la contabilizzazione di un provento pari ad Euro 8 migliaia.

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo TFR ai fini IFRS per la controllante Nice S.p.A., che rappresenta il 98% del valore del TFR consolidato:

(Migliaia di Euro)	Totale
TFR secondo IAS 19 al 31 dicembre 2004	795
Liquidazioni	(132)
Current Service Cost	331
Interest Cost	35
Actuarial Gains/Losses	21
<b>TFR secondo IAS 19 al 31 dicembre 2005</b>	<b>1.050</b>

### Finanziamenti a medio-lungo termine

La tabella che segue mostra la composizione dei finanziamenti a medio lungo termine:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2005
Sanpaolo Leasint-Contratto n. 00606389	7.577	9.484
Agrileasing-Contratto n. AL/833950003	1.112	818
Mutuo Nice Espana	158	138
<b>Totale Finanziamenti a medio lungo termine</b>	<b>8.847</b>	<b>10.440</b>
<b>Meno: quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine</b>	<b>(1.235)</b>	<b>(1.179)</b>
<b>Quota non corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine</b>	<b>7.612</b>	<b>9.261</b>

La tabella che segue mostra la ripartizione per scadenza dei debiti finanziari relativi a mutui e a *leasing* al 31 dicembre 2005, con indicazione anche della quota scadente entro i dodici mesi:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005							
	Ente erogante	Società	Scadenza	Tasso	Saldo al 31.12.2005	Quota corrente (entro 12 mesi)	Quota non corrente (oltre 12 mesi)	Di cui oltre 5 anni
Leasing	Sanpaolo Leasint S.p.A.	Nice S.p.A.	2011	Euribor 3 mesi	9.484	876 <sup>(2)</sup>	8.608 <sup>(1)</sup>	656
Leasing	Banca Agrileasing S.p.A.	Nice S.p.A.	2008	( <sup>1</sup> )	818	282	536	
Mutuo ipotecario	Banco Popular de Espana	Nice Espana S.A.	2011	4%	138	21	117	12
<b>Totale mutui e leasing</b>					<b>10.440</b>	<b>1.179</b>	<b>9.261</b>	<b>668</b>

(1) Si precisa che il tasso applicato è l'Euribor a 3 mesi indicizzato, se l'Euribor è superiore al 4%, attraverso un conguaglio di importi pari alle condizioni contrattuali con un massimo di 0.05426.

(2) Si precisa che tale importo comprende il debito (pari a Euro 4.242 migliaia) nei confronti della società di Leasing in relazione agli stati avanzamento lavori della nuova sede direzionale in fase di costruzione. Non essendo ancora definito il piano di ammortamento finanziario di tale debito, non è nota la parte di tale debito con scadenza oltre i 5 anni.

I finanziamenti a medio-lungo termine si riferiscono a:

- un debito residuo pari ad Euro 9.484 migliaia di cui Euro 8.608 migliaia, come quota non corrente, a fronte delle rate non scadute del contratto di leasing immobiliare stipulato dalla Società con Sanpaolo Leasint S.p.A., contabilizzato in bilancio con il metodo finanziario, relativo al terreno, al fabbricato adibito a magazzino e all'immobile ad uso uffici costruendo sito in Oderzo (TV). In relazione al fabbricato in costruzione, la società attualmente paga degli oneri di prelocazione nella misura dell'Euribor 3 mesi maggiorato dello 0,745% e la durata del contratto di locazione è di 95 mesi dalla data di presa in consegna dell'immobile, prevista nel 2006. In relazione al terreno e al fabbricato adibito a magazzino, la scadenza del contratto di locazione è nel 2011;
- un debito residuo pari a Euro 818 migliaia, di cui Euro 536 migliaia come quota non corrente a fronte delle rate non scadute del contratto di leasing immobiliare stipulato dalla Società con Banca Agrileasing S.p.A., relativo al terreno e al fabbricato sito in Oderzo (TV), sede della società, con scadenza nel 2008;
- un debito residuo pari ad Euro 138 migliaia, di cui Euro 117 migliaia come quota non corrente, a fronte di un mutuo garantito da ipoteca sull'immobile di proprietà, accordato dal Banco Popular de Espana alla controllata Nice Automatismos España S.A..

Le diminuzioni dei finanziamenti conseguono al regolare pagamento delle rate di *leasing* finanziario, mentre l'aumento relativo al contratto di *leasing* finanziario n. 00606389 stipulato con Sanpaolo Leasint è relativo alla contabilizzazione con il metodo finanziario degli stati avanzamento lavori relativi alla nuova sede di Oderzo.

### Altre passività non correnti

La voce Altre passività non correnti, che lo scorso esercizio era pari ad Euro 1.307 migliaia, quest'anno è pari a zero in quanto nel corso del 2005 sono stati completamente estinti mediante compensazione i debiti nei confronti della società D-AUS.

### Debiti per imposte (oltre 12 mesi)

Il saldo dei debiti per imposte oltre 12 mesi è pari a zero. Lo scorso esercizio tale voce era pari ad Euro 1.663 migliaia e comprendeva la quota di debito per l'imposta sostitutiva, relativa alla rivalutazione dei brevetti e del marchio Nice avvenuta nel 2003 ai sensi della L. 350/2003, scadente oltre i 12 mesi.

### Fondo imposte differite

La tabella che segue evidenzia il dettaglio del fondo imposte differite:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004			31.12.2005		
	Ammontare differite delle differenze temporanee	Aliquota fiscale (%)	Imposte delle diffe-	Ammontare renze temporanee	Aliquota fiscale (%)	Imposte differite
Differenze su leasing (metodo finanziario)	2.048	37,25%	763	3.093	37,25%	1.153
Delta ammortamenti IFRS -fiscali	2.008	37,25%	748	2.398	37,25%	894
Storno ammortamenti avviamenti	672	37,25%	250	1.070	37,25%	400
Storno ammortamenti terreni	122	37,25%	45	183	37,25%	68
Fair value azioni	52	33,00%	17	294	33,00%	97
Fondo TFR	67	37,25%	25	75	37,25%	28
<b>Totale imposte differite</b>			<b>1.849</b>			<b>2.640</b>

Il fondo imposte differite accoglie le imposte differite stanziata a fronte delle differenze temporanee relative alla contabilizzazione secondo il metodo finanziario dei *leasing* relativi agli



immobili, alle differenze temporanee di base imponibile tra normativa fiscale e valori ai fini IFRS relativamente alle immobilizzazioni materiali e immateriali, al mancato ammortamento dell'avviamento pagato per l'acquisto della Motus, alla valutazione a fair value dei titoli e alla valutazione del fondo TFR sulla base di criteri attuariali.

La fiscalità differita sullo storno dell'ammortamento avviamento Motus viene riconosciuta tenendo conto anche del fatto che a partire da quest'anno la deducibilità di tale voce ai fini fiscali è consentita lungo un arco temporale di 18 anni.

### Passività correnti

#### Debiti verso banche e finanziamenti

La tabella che segue mostra la composizione della voce debiti verso banche e finanziamenti:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2005
Agrileasing-Contratto n. AL/833950003	284	282
Sanpaolo Leasing-Contratto n. 00606389	931	876
Mutuo Nice Espana	20	21
<b>Quota corrente dei finanziamenti a m/l termine</b>	<b>1.235</b>	<b>1.179</b>
Anticipazioni bancarie e scoperto di c/c	2.037	2.594
Altre passività	55	32
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>3.327</b>	<b>3.805</b>

La voce Anticipazioni bancarie e scoperto c/c sono relative a Nice Automatismos España S.A., Nice Polska S.p. Z.o.o., Nice France S.a.s. e Nice Screen S.A..

La tabella che segue mostra la ripartizione delle linee di credito utilizzate e disponibili e i relativi tassi applicati alla data del 31 dicembre 2005:

(Migliaia di Euro)					
Ente erogante	Società	Tipologia linea di credito	Affidamento Max	Tasso applicato	Utilizzo al 31.12.05
Banesto	Nice Automatismos España S.A.	Anticipazione su effetti	350	3,00%	373
Bsch	Nice Automatismos España S.A.	Anticipazione su effetti	156	2,90%	1.036
Bankinter	Nice Automatismos España S.A.	Anticipazione su effetti	300	3,08%	214
Banco Popular	Nice Automatismos España S.A.	Anticipazione su effetti	750	3,25%	0
La Caixa	Nice Automatismos España S.A.	Anticipazione su effetti	300	3,10%	3
Bsch	Nice Automatismos España S.A.	Credito all'importazione	150	3,13%	0
Banesto	Nice Screen S.A.	Anticipazione su effetti	150	3,00%	225
Bsch	Nice Screen S.A.	Anticipazione su effetti	100	2,90%	223
Banco Popular	Nice Screen S.A.	Anticipazione su effetti	150	3,25%	151
Bank Pekao	Nice Polska S.p. Z.o.o.	Affidamento bancario	337 (1)	Wibor +1%	172 (2)
Società Generale	Nice France S.a.s.	Anticipazione su effetti	1.300	Euribor +0,5%	
BNP	Nice France S.a.s.	Anticipazione su effetti	1.000	Euribor +0,5%	
Società Generale	Nice France S.a.s.	Affidamento bancario	450	Euribor +0,75%	
BNP	Nice France S.a.s.	Affidamento bancario	450	Euribor + 0,75%	197
<b>Totale affidamenti bancari</b>			<b>5.943</b>		<b>2.594</b>

(1) Corrispondenti a PLN 1.300.000 al cambio del 31 dicembre 2005.

(2) Corrispondenti a PLN 662.356 al cambio del 31 dicembre 2005.

I debiti per *leasing* si riferiscono alla quota a breve del debito residuo dei contratti di *leasing* immobiliare sopra evidenziati. Per maggiori dettagli su tali finanziamenti si rimanda alla tabella n. inserita nel paragrafo 20.3.2.4.

### Debiti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione della voce Debiti commerciali al 31 dicembre:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2005
Debiti verso fornitori Italia	16.972	23.428
Debiti verso CEE	1.109	3.246
Debiti verso EXTRACEE	14	193
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>18.095</b>	<b>26.867</b>

I debiti commerciali al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 26.867 migliaia e sono aumentati di Euro 8.772 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004 principalmente a causa dell'incremento degli acquisti legati alla crescita del fatturato.

### Altre passività correnti

La tabella che segue mostra la composizione della voce altre passività correnti:

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2005
Debiti verso enti previdenziali	508	1.056
Debiti verso il personale	1.309	1.215
Altri debiti	413	428
Anticipi da clienti	163	-
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>2.393</b>	<b>2.699</b>

#### *Debiti verso enti previdenziali*

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono prevalentemente a debiti verso istituti per quote previdenziali di competenza dell'anno e versate ad inizio dell'esercizio successivo.

I debiti verso Istituti previdenziali al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 1.056 migliaia e sono aumentati di Euro 548 migliaia rispetto al 31 dicembre 2004 principalmente a causa dell'incremento dell'organico del Gruppo.

#### *Debiti verso il Personale*

La tabella che segue mostra la composizione dei Debiti verso il Personale :

(Migliaia di Euro)	31.12.2004	31.12.2005
Debiti verso il personale per ferie non godute, mensilità e premi maturati	1.174	1.106
Altri debiti verso il personale	135	109
<b>Totale debiti verso il personale</b>	<b>1.309</b>	<b>1.215</b>

I debiti verso dipendenti per ferie non godute, mensilità e premi maturati si riferiscono alle ferie maturate e non godute alla stessa data. Gli importi sono comprensivi dei relativi contributi.

## Altri debiti

Gli altri debiti si riferiscono principalmente ai ratei passivi legati agli interessi passivi relativi all'imposta sostitutiva sulla rivalutazione, ai costi relativi ai premi delle assicurazioni RCT/O/P che vengono generalmente regolati negli anni successivi a quelli di competenza e a costi relativi alla formazione del personale di Nice France S.a.s..

## Debiti per imposte (entro 12 mesi)

I debiti per imposte entro 12 mesi si riferiscono principalmente al debito per imposte correnti e al debito Iva, al netto dei relativi acconti di imposta pagati, oltre che alla rata scadente entro l'esercizio successivo dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione.

### 20.3.3 Commento alle principali voci del conto economico

#### Ricavi

La seguente tabella evidenzia la scomposizione dei ricavi in base alle aree geografiche di origine:

(Migliaia di Euro)	2005					(Elisioni)	Consolidato
	Italia	Francia	Spagna	Altri paesi Europei	Resto del mondo		
Vendite nette a clienti terzi	56.572	33.682	16.976	12.735	1.613		121.578
Vendite infragruppo tra aree geografiche	52.263	-			321	(52.584)	0
<b>Vendite totali nette</b>	<b>108.835</b>	<b>33.682</b>	<b>16.976</b>	<b>12.735</b>	<b>1.934</b>	<b>(52.584)</b>	<b>121.578</b>

Da un'analisi della scomposizione dei ricavi per aree geografiche di origine si evince che le vendite nette effettuate a clienti terzi direttamente dalle società italiane rappresentano il 46,5% delle vendite consolidate. Le controllate francesi e spagnole fatturano rispettivamente circa il 28% e il 14% del fatturato consolidato. Il fatturato relativo ad "Altri paesi europei" comprende le vendite effettuate dalle controllate polacca e dalla controllata belga, alla controllata inglese e alle controllate neocostituite nel 2005 (Nice Deutschland GmbH e S.C.Nice Romania S.A.).

Si segnala un incremento del fatturato consolidato che passa da 101.137 migliaia di Euro a 121.578 migliaia di Euro (+20,21%). Il marcato incremento si nota soprattutto con riferimento alle controllate estere, in particolare le controllate francesi (il cui incremento è di oltre il 35%) e le controllate spagnole (+28%).

#### Costi operativi

### Costi per consumi delle componenti di base e materiale di consumo

La seguente tabella riporta i consumi delle componenti di base e materiale di consumo:

(Migliaia di Euro)	2004	% sui Ricavi	2005	% sui Ricavi
<i>Acquisti delle componenti di base, semilavorati e di consumo:</i>	36.770	36,4%	49.172	40,4%
Acquisti delle componenti di base	35.346	34,9%	47.013	38,7%
Altri acquisti industriali	181	0,2%	451	0,4%
Acquisti commerciali	1.218	1,2%	1.660	1,4%
Acquisti generali	25	0,0%	48	0,0%
<i>Variazione rimanenze componenti di base</i>	(2.413)	-2,4%	(862)	-0,7%
<i>Var. riman. di semilav. e prodotti finiti</i>	(1.552)	-1,5%	(7.795)	-6,4%
<b>Consumi delle componenti di base e materiale di consumo</b>	<b>32.805</b>	<b>32,4%</b>	<b>40.515</b>	<b>33,3%</b>

I consumi delle componenti di base, semilavorati e materiale di consumo evidenziano in valore assoluto un incremento pari ad Euro 7.710 migliaia (+23,5%). La percentuale di incidenza sui ricavi di vendita è passata dal 32,4% dello scorso esercizio al 33,3% del presente esercizio.

## Costi per servizi

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi:

(Migliaia di Euro)	2004	% sui Ricavi	2005	% sui Ricavi
Costi per servizi, suddivisi per:				
<i>Servizi diretti di produzione:</i>	8.633	8,5%	9.667	8,0%
Lavorazioni esterne	8.633	8,5%	9.667	8,0%
<i>Servizi industriali:</i>	1.205	1,2%	1.359	1,1%
Manutenzioni e riparazioni	392	0,4%	351	0,3%
Utenze varie	280	0,3%	439	0,4%
Progettazioni esterne	420	0,4%	365	0,3%
Spese marchi e brevetti	113	0,1%	204	0,2%
<i>Servizi commerciali:</i>	6.448	6,4%	8.673	7,1%
Costi di trasporto	1.714	1,7%	2.126	1,7%
Pubblicità	1.317	1,3%	1.614	1,3%
Consulenze commerciali	652	0,6%	1.115	0,9%
Viaggi e trasferte	1.063	1,1%	1.297	1,1%
Provvigioni e altri costi commerciali	1.702	1,7%	2.521	2,1%
<i>Servizi generali:</i>	3.788	3,7%	5.493	4,5%
Compensi ad amministratori e sindaci	1.890	1,9%	2.472	2,0%
Consulenze fiscali e legali	744	0,7%	1.243	1,0%
Altre spese di gestione	1.154	1,1%	1.778	1,5%
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>20.074</b>	<b>19,8%</b>	<b>25.192</b>	<b>20,7%</b>

I costi per servizi registrano un aumento in valore assoluto di Euro 5.118 migliaia, con un incremento della percentuale di incidenza sul fatturato, che passa dal 19,8% dello scorso esercizio al 20,7% del 2005. I principali costi per servizi sono rappresentati dalle lavorazioni esterne, costi di trasporto (prevalentemente connessi alle vendite), viaggi e trasferte, provvigioni e altri costi commerciali, compensi ad amministratori e sindaci della controllante e di società controllate, costi di pubblicità, consulenze commerciali, consulenze fiscali e legali.

Le spese di progettazione esterna comprendono anche le spese per omologazione e certificazione per la commercializzazione dei prodotti in nuovi paesi.

L'incremento delle spese di pubblicità, *marketing* e comunicazione è da imputare alle campagne pubblicitarie effettuate in numerose testate giornalistiche, di settore e non, realizzate dal Gruppo per affermare la propria immagine sul mercato.

Le spese per mostre e fiere sono ricomprese all'interno della voce Provvigioni e altre spese commerciali e risultano aumentate in relazione al maggior numero di manifestazioni fieristiche, italiane ed estere, in cui il Gruppo Nice è presente.

L'incremento della voce provvigioni deriva dagli aumentati volumi realizzati per il tramite del canale di vendita della grande distribuzione.

Le consulenze legali e fiscali sono incrementate valore assoluto di Euro 499 migliaia principalmente a causa delle attività di riorganizzazione societaria del Gruppo intervenuta nel corso del 2005.

Le altre spese di gestione, il cui peso percentuale sui ricavi di vendita passa dallo 1,1% al 31 dicembre 2004 al 1,5% al 31 dicembre 2005, si riferiscono principalmente a costi per assicurazioni, spese telefoniche e altri costi generali. L'aumento è dovuto soprattutto all'aumento dei crediti assicurati con apposita polizza assicurativa nonché agli oneri incrementativi relativi all'apertura di nuove filiali.

### Costi per il godimento di beni di terzi

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per godimento di beni di terzi:

(Migliaia di Euro)	2004	% sui Ricavi	2005	% sui Ricavi
Affitti passivi	552	0,5%	709	0,6%
Noleggi	795	0,8%	1.031	0,8%
<b>Totale costi per godimento beni di terzi</b>	<b>1.347</b>	<b>1,3%</b>	<b>1.740</b>	<b>1,4%</b>

I costi per godimento di beni di terzi sono aumentati di Euro 393 migliaia. Gli affitti passivi sono aumentati di Euro 157 migliaia e si riferiscono principalmente agli affitti degli immobili della sede di Nice e di Nice France S.a.s. di proprietà di società controllanti. I costi per noleggio autoveicoli si riferiscono ai canoni per le autovetture relative ai contratti di noleggi a lungo termine. Tali noleggi sono aumentati di Euro 236 migliaia in seguito al potenziamento della rete commerciale.

### Costi del personale

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi del personale:

(Migliaia di Euro)	2004	% sui Ricavi	2005	% sui Ricavi
Salari e stipendi	9.254	9,1%	12.285	10,1%
Oneri sociali	1.469	1,5%	1.811	1,5%
Trattamento di fine rapporto	332	0,3%	406	0,3%
Altri costi	57	0,1%	81	0,1%
<b>Totale costi del personale</b>	<b>11.112</b>	<b>11,0%</b>	<b>14.583</b>	<b>12,0%</b>

Il costo del personale è aumentato del 31,2% rispetto all'esercizio precedente. Tale aumento è giustificato dall'incremento dell'organico connesso alla politica di rafforzamento che il Gruppo sta perseguendo al fine di accompagnare la crescita dell'attività. All'interno della voce Trattamento di fine rapporto sono ricompresi anche gli effetti economici positivi derivanti dall'utilizzo di tecniche attuariali per la determinazione del fondo TFR al 31 dicembre 2005

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero di dipendenti del Gruppo è aumentato passando da 332 unità a 426 unità, con un incremento del 28,3%. Il numero puntuale dei dipendenti nell'esercizio 2004 IFRS è superiore al numero dei dipendenti risultante dal bilancio dell'esercizio 2004 ITA GAAP, in quanto tiene conto del consolidamento della controllata cinese che vantava a quella data un organico di 20 dipendenti.

	2004	2005
Dirigenti	3	3
Impiegati	270	351
Operai	59	72
<b>Totale dipendenti</b>	<b>332</b>	<b>426</b>

## Altri costi di gestione

La seguente tabella riporta il dettaglio degli altri costi di gestione:

(Migliaia di Euro)	2004	% sui Ricavi	2005	% sui Ricavi
<i>Costi generali:</i>	530	0,5%	688	0,6%
Acc. fondo sv. Crediti	440	0,4%	508	0,4%
Altri accantonamenti	90	0,1%	180	0,1%
<i>Altri oneri:</i>	610	0,6%	715	0,6%
<b>Totale altri costi di gestione</b>	<b>1.140</b>	<b>1,1%</b>	<b>1.403</b>	<b>1,2%</b>

Gli altri costi di gestione sono aumentati del 23,1% principalmente a seguito di accantonamenti a fondo svalutazione crediti registrati nell'esercizio 2005 e all'incremento della voce altri oneri dovuto principalmente a oneri tributari imputabili alla controllata francese Nice France S.a.s..

## Altri proventi

La seguente tabella riporta il dettaglio degli altri proventi:

(Migliaia di Euro)	2004	% sui Ricavi	2005	% sui Ricavi
Locazioni attive	45	0,0%	45	0,0%
Risarcimenti assicurativi	35	0,0%	124	0,1%
Rimborsi spese varie	41	0,0%	129	0,1%
Plusvalenze	22	0,0%	102	0,1%
Sopravvenienze attive	85	0,1%	-	0,0%
Storno accant. anni precedenti	-	0,0%	-	0,0%
Contributi in conto esercizio	8	0,0%	6	0,0%
Altri ricavi (1)	185	0,2%	465	0,4%
<b>Totale altri proventi</b>	<b>421</b>	<b>0,4%</b>	<b>871</b>	<b>0,7%</b>

(1) Tale voce si riferisce principalmente alla plusvalenza realizzata da Nice a seguito della cessione della partecipazione al capitale sociale della società Shanghai Nice Home Automation Ltd. a favore della società D-AUS B.V.

Gli altri proventi nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 registrano un incremento di Euro 450 migliaia.

L'incidenza percentuale sui ricavi di vendita passa dallo 0,4% dello scorso esercizio allo 0,7% del 31 dicembre 2005.

## Ammortamenti

### Ammortamenti

La seguente tabella riporta il dettaglio degli ammortamenti:

(Migliaia di Euro)	2004	% sui Ricavi	2005	% sui Ricavi
Immobilizzazioni immateriali	683	0,7%	778	0,6%
Immobilizzazioni materiali	1.640	1,6%	2.004	1,7%
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>2.323</b>	<b>2,3%</b>	<b>2.782</b>	<b>2,3%</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 778 migliaia rispetto ad Euro 683 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 95 migliaia pari al 13,9%.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 2.004 migliaia rispetto ad Euro 1.640 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 364 migliaia pari al 22%.

Gli ammortamenti sono costituiti principalmente da ammortamenti su stampi, macchinari per il collaudo, fabbricati e sulle attrezzature industriali, mobili, arredi e *hardware*.

#### *Proventi/oneri finanziari e svalutazione partecipazioni*

#### **Proventi ed oneri finanziari**

La seguente tabella riporta il dettaglio dei proventi ed oneri finanziari:

<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>2004</b>	<b>% sui Ricavi</b>	<b>2005</b>	<b>% sui Ricavi</b>
Proventi finanziari	815	0,8%	1.220	1,0%
Oneri finanziari	(1.024)	-1,0%	(1.338)	-1,1%
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>(209)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>(118)</b>	<b>-0,1%</b>

La seguente tabella evidenzia il dettaglio dei proventi finanziari:

<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>2004</b>	<b>% sui Ricavi</b>	<b>2005</b>	<b>% sui Ricavi</b>
Interessi attivi bancari	525	0,5%	756	0,6%
Utili su cambi	180	0,2%	169	0,1%
Altri proventi finanziari	110	0,1%	295	0,2%
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>815</b>	<b>0,8%</b>	<b>1.220</b>	<b>1,0%</b>

I proventi finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 1.220 migliaia, rispetto ad Euro 815 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 405 migliaia. L'incremento è principalmente imputabile agli interessi attivi bancari in seguito alle maggiori disponibilità liquide della società e agli utili su cambi derivanti dal rafforzamento della valuta polacca. Il peso percentuale sui ricavi è aumentato dallo 0,8% dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 all'1% dell'esercizio successivo.

La seguente tabella evidenzia il dettaglio degli oneri finanziari:

<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>2004</b>	<b>% sui Ricavi</b>	<b>2005</b>	<b>% sui Ricavi</b>
Sconti cassa concessi ai clienti	292	0,3%	409	0,3%
Interessi passivi vs società di <i>leasing</i>	245	0,2%	204	0,2%
Int. pass. su imposta sostitutiva	90	0,1%	159	0,1%
Perdite su cambi	80	0,1%	182	0,1%
Altri	317	0,3%	384	0,3%
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>1.024</b>	<b>1,0%</b>	<b>1.338</b>	<b>1,1%</b>

Gli oneri finanziari nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 ammontano ad Euro 1.338 migliaia, rispetto ad Euro 1.024 migliaia dell'esercizio precedente con un incremento di Euro 314 migliaia. L'incremento è imputabile all'effetto combinato dell'aumento degli interessi passivi verso le società di leasing e degli interessi sulla rateizzazione dell'imposta sostitutiva ex legge 32/2000 e all'incremento degli sconti cassa concessi ai clienti. Il peso percentuale sui ricavi è leggermente aumentato, passando dall'1% all'1,1%.

*Imposte dell'esercizio***Imposte dell'esercizio**

La tabella che segue mostra la composizione delle imposte sul reddito, distinguendo la componente corrente da quella differita ed anticipata, e, relativamente alle imposte correnti, tra imposte relative alla legislazione italiana e quelle relative alle legislazioni estere:

(Migliaia di Euro)	2004	% sui Ricavi	2005	% sui Ricavi
IRES	7.542		8.527	
IRAP	1.333		1.488	
Imposte correnti estere	306		255	
<b>Imposte correnti</b>	<b>9.181</b>	<b>9,1%</b>	<b>10.270</b>	<b>8,4%</b>
<b>Imposte (anticipate) differite, nette</b>	<b>3.708</b>	<b>3,6%</b>	<b>4.209</b>	<b>3,5%</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>12.889</b>	<b>12,7%</b>	<b>14.479</b>	<b>11,9%</b>

La tabella mostra l'incidenza delle imposte sul reddito sul risultato ante imposte in ogni periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	2004	% sui Ricavi	2005	% sui Ricavi
Risultato ante imposte	32.548	32,2%	36.116	29,7%
Imposte sul reddito	12.889	12,7%	14.479	11,9%
<b>Incidenza sul risultato ante imposte</b>	<b>39,6%</b>		<b>40,1%</b>	

La riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e quello effettivo viene proposta limitatamente alla sola IRES, la cui struttura presenta le caratteristiche tipiche di una imposta sul reddito delle società, considerando l'aliquota applicabile alla Società. Per l'IRAP, cui sono soggette le società italiane del Gruppo, non è stata predisposta la riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e quello effettivo alla luce della diversa base di calcolo dell'imposta.

I dati di sintesi sono i seguenti:

(Dati esposti in migliaia di Euro)	2004		2005	
Aliquota ordinaria applicabile	33%		33%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>32.548</b>		<b>36.116</b>	
Carico fiscale teorico	10.741	33,00%	11.918	33,00%
<i>Costi non deducibili (proventi non tassabili, netti)</i>	678	2,08%	466	1,29%
<i>Perdite fiscali riportabili a nuovo e altre differenze non considerate recuperabili</i>	526	1,62%	1.336	3,70%
<i>Subtotale</i>	1.204	3,70%	1.802	4,99%
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>33.752</b>	<b>103,70%</b>	<b>37.918</b>	<b>104,99%</b>
Onere fiscale effettivo IRES	11.138	34,22%	12.513	34,65%
IRAP (corrente e differita)	1.751	5,38%	1.966	5,44%
<b>Totale onere fiscale effettivo</b>	<b>12.889</b>	<b>39,60%</b>	<b>14.479</b>	<b>40,09%</b>
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>39,60%</b>		<b>40,09%</b>	

Si può notare che l'aliquota effettiva nel 2005 è pari al 40,09% in seguito ai seguenti principali fattori:

- in relazione alle perdite fiscali conseguite da alcune filiali estere, il gruppo non ha proceduto a stanziare le relative imposte anticipate in quanto il loro recupero non è probabile. Ciò ha comportato una maggior aliquota fiscale effettiva di 3,7 punti percentuali;



- l'indeducibilità (ai fini IRES) dell'IRAP (corrente e differita) aumenta il *tax rate* in misura pari a 5,4 punti percentuali;
- la presenza di costi permanentemente non deducibili dal reddito prodotto dalle imprese del gruppo che pesa per 1,3 punti percentuali.

### 20.3.4 Informazioni per settore

Le informazioni di dettaglio di seguito riportate sono fornite con riferimento alle aree geografiche in cui il Gruppo opera. Le aree geografiche sono state identificate quali segmenti di attività. I criteri applicati per l'identificazione dei segmenti di attività sono stati ispirati, tra l'altro, dalle modalità attraverso le quali il management gestisce il Gruppo e attribuisce le responsabilità gestionali. In particolare, tali criteri si basano sul raggruppamento per area geografica definito in funzione della sede legale delle società appartenenti al Gruppo. Pertanto, le vendite identificate secondo tale segmentazione sono determinate per origine di fatturazione e non per mercato di destinazione.

Le tabelle seguenti presentano i dati sui ricavi e risultati e informazioni su talune attività e passività relative ai settori di attività del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005 e 2004.

(Migliaia di Euro)	2004					Consolidato
	Italia	Francia	Spagna	Altri paesi	(Elisioni)	
Vendite nette a clienti terzi	55.000	24.841	13.235	8.061		101.137
Vendite infragruppo tra aree geografiche	40.802				(40.802)	0
Vendite totali nette	95.802	24.841	13.235	8.061	(40.802)	101.137
Risultato ante imposte	34.742	(194)	236	167	(2.403)	32.548
Attività	95.400	10.315	6.504	2.462		114.681
Passività	25.955	10.221	6.007	2.078		44.261
Investimenti in:						
Immobilizzazioni materiali	4.368	13	100	164		4.645
Immobilizzazioni immateriali	340					340
Immobilizzazioni finanziarie	283					283
Ammortamenti:	1.990	150	106	77		2.323
Svalutazioni (rivalutazioni)	488	171	65	51		775
Rigiro imposte anticipate	3.672					3.672

(Migliaia di Euro)	2005					Consolidato
	Italia	Francia	Spagna	Altri paesi	(Elisioni)	
Vendite nette a clienti terzi	56.572	33.682	16.976	14.348		121.578
Vendite infragruppo tra aree geografiche	52.263			321	(52.584)	0
Vendite totali nette	108.835	33.682	16.976	14.669	(52.584)	121.578
Risultato ante imposte	36.407	219	261	(391)	(380)	36.116
Attività	116.726	12.537	8.520	7.445		145.228
Passività	23.800	12.473	7.898	7.056		51.227
Investimenti in:						
Immobilizzazioni materiali	14.879	101	164	353		15.497
Immobilizzazioni immateriali	1.550					1.550
Immobilizzazioni finanziarie	210					210
Ammortamenti:	2.337	154	128	163		2.782
Svalutazioni (rivalutazioni)	1.244	138	32	67		1.481
Rigiro imposte anticipate	3.672					3.672

### 20.3.5 Utile per azione

Come richiesto dallo IAS 33 si forniscono le informazioni sui dati utilizzati per il calcolo dell'utile per azione e diluito.

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti della Società per il numero delle azioni.

Ai fini del calcolo dell'utile base per azione si precisa che al numeratore è stato utilizzato il risultato economico del periodo dedotto della quota attribuibile a terzi. Inoltre si rileva che non esistono dividendi privilegiati, conversione di azioni privilegiate e altri effetti simili, che debbano rettificare il risultato economico attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale.

L'utile diluito per azione risulta essere pari a quello per azione in quanto non esistono azioni ordinarie che potrebbero avere effetto diluitivo e non esistono azioni o warrant che potrebbero avere il medesimo effetto.

Di seguito sono esposti il risultato ed il numero delle azioni ordinarie utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base, determinati secondo la metodologia prevista dal principio contabile IAS 33.

	2004 (IFRS)	2005 (IFRS)
Numero azioni	1.100.000	1.100.000
Risultato netto di Gruppo (Valori in Euro migliaia)	19.664	21.668
<b>Risultato netto per azione (Valori in Euro)</b>	<b>17,9</b>	<b>19,7</b>

### 20.3.6 Rapporti con parti correlate

In data 27 dicembre 2005 la Società ha alienato alla controllante D-Aus B.V. la partecipazione nella controllata Shanghai Nice Home Automation Ltd. La cessione, che è avvenuta a valori di libro, ha comportato l'emersione di una plusvalenza nel bilancio consolidato pari ad Euro 332 migliaia contabilizzata nella voce Altri Proventi.

La Società al 31 dicembre 2005 ha iscritto un credito finanziario verso società correlate relativo al finanziamento infruttifero concesso alla società Habitat S.r.l. per un ammontare pari ad Euro 1.765 migliaia.

La Società vanta al 31 dicembre 2005 un credito di Euro 1.218 migliaia relativo ad un conto corrente intersocietario con la controllante indiretta Nice Group S.p.A.. Su tale conto corrente è riconosciuto un tasso pari all'Euribor 3 mesi + 1,5%.

La Società pagava annualmente alla controllante indiretta Nice Group S.p.A. un canone pari ad Euro 174 migliaia relativo all'affitto dello stabilimento denominato Nice 1 sito in Oderzo. Si precisa che il nuovo canone di locazione sottoscritto in data 15 febbraio 2006 ammonta ad Euro 121.000 annui.

Nel corso del 2005 la Società ha estinto mediante compensazione i debiti nei confronti della controllante indiretta D-AUS, per un valore pari ad Euro 1.307 migliaia derivanti dall'acquisto delle partecipazioni in Nice Polska Sp. Z.o.o. e Nice France S.a.S. Il debito verso D-AUS B.V. (comprensivo di interessi) è stato principalmente compensato con il credito generatosi dalla cessione della partecipazione in Shanghai Nice Home Automation Ltd. e dalla cessione del relativo credito vantato nei confronti della stessa.

Si segnala che la Società ha rilasciato una lettera di *patronage* a favore della controllata (*ante* Scissione) Habitat S.r.l. per un valore di Euro 8.000 migliaia.

Di seguito vengono riportati i compensi maturati a favore di Amministratori e Sindaci per le cariche da loro espletate nella Nice ed in altre imprese incluse nel consolidamento:

Soggetto	Carica	Durata carica	Compensi da Nice	Compensi da società controllate	Totale generale
Buoro Lauro	Presidente	2005-2007	270.000	50.000	320.000
Marchetto Oscar	Consigliere	2005-2007	240.000		240.000
Galberti Lorenzo	Consigliere	2005-2007	240.000		240.000
Gentilini Davide	Consigliere	2005-2007	81.587		81.587
Zanutto Giorgio	Consigliere	2005-2007	80.818		80.818
Krantz Frederic Bruno	Consigliere	2005-2007	80.784		80.784
Fava Annarita	Presidente del Collegio Sindacale	2005-2007	7.280		7.280
Ferro Pierluigi	Sindaco effettivo	2005-2007	6.760		6.760
Toffanello Paolo	Sindaco effettivo	2005-2007	6.760		6.760
<b>Totale</b>			<b>1.013.989</b>	<b>50.000</b>	<b>1.063.989</b>

## 20.4 Prospetti consolidati dei dati pro-forma IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005

### Premessa

In questo Capitolo vengono riportati i prospetti dei dati consolidati pro-forma del gruppo Nice che danno effetto retroattivo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, alla Scissione.

I dati consolidati pro-forma al 31 dicembre 2005 sono stati predisposti partendo dal bilancio consolidato del gruppo Nice per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, preparato secondo principi contabili IFRS. A tale bilancio consolidato sono state applicate le rettifiche pro-forma, in conformità ai principi IFRS, per dare effetto retroattivo all'operazione di Scissione.

Il bilancio consolidato del gruppo Nice al 31 dicembre 2005, preparato secondo principi contabili IFRS per le sole finalità di inclusione nel presente Prospetto, secondo le modalità richieste dalla CONSOB, è stato assoggettato a revisione contabile dalla Società di Revisione, che ha emesso la relativa relazione in data 10 febbraio 2006.

I dati pro-forma derivano da:

- (i) i dati storici del gruppo Nice per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, preparato secondo principi contabili IFRS;
- (ii) le rettifiche pro-forma che riflettono l'operazione di Scissione.

I dati pro-forma sono stati ottenuti apportando ai dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'operazione di Scissione. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella comunicazione CONSOB n. DEM/105283 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi nello stato patrimoniale come se le operazioni fossero state poste in essere il 31 dicembre 2005 e nel conto economico come se le operazioni fossero state poste in essere l'1 gennaio 2005.

Le suddette rettifiche pro-forma e le ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma sono descritte analiticamente nel presente Capitolo, rispettivamente ai Paragrafi 20.4.4 e 20.4.6.

In relazione ai principi contabili adottati per la preparazione dei dati storici del bilancio consolidato del gruppo Nice al 31 dicembre 2005 si rinvia al Paragrafo 20.3 di questo Capitolo relativo ai bilanci predisposti in conformità agli IFRS.

Come esposto in Premessa a questo Capitolo, la Società di Revisione ha effettuato l'esame dei dati pro-forma al 31 dicembre 2005 secondo i criteri raccomandati dalla CONSOB

nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed ha emesso la relazione sulla ragionevolezza delle ipotesi di base e della metodologia adottate per la redazione dei dati pro-forma.

Ai fini di una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- (i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'operazione di scissione fosse realmente stata realizzata con effetto economico all'1 gennaio 2005, anziché all'1 febbraio 2006, non necessariamente il conto economico consolidato al 31 dicembre 2005 sarebbe stato uguale al conto economico consolidato pro-forma;
- (ii) i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili e oggettivamente misurabili della Scissione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione e a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa;
- (iii) in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento allo stato patrimoniale e al conto economico, lo stato patrimoniale pro-forma ed il conto economico pro-forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

### 20.4.1 Stato patrimoniale consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005

(Migliaia di Euro)	Consolidato IFRS al 31.12.2005	Rettifiche pro-forma per scissione	Consolidato IFRS pro-forma al 31.12.2005
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni immateriali	7.906	(585)	7.321
Immobilizzazioni materiali	33.856	(24.260)	9.596
Partecipazioni	498	(498)	-
Altre attività non correnti	3.113	(2.983)	130
Imposte anticipate	9.843		9.843
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>55.216</b>	<b>(28.326)</b>	<b>26.890</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	24.079	(42)	24.037
Crediti commerciali	32.575		32.575
Altre attività correnti	682	(1)	681
Crediti tributari	3.047	(486)	2.561
Titoli	1.085	(1.085)	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.053	(28.694)	3.359
<b>Totale attività correnti</b>	<b>93.521</b>	<b>(30.308)</b>	<b>63.213</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>148.737</b>	<b>(58.634)</b>	<b>90.103</b>
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale	1.100		1.100
Riserva legale	233	(94)	139
Riserva da soprapprezzo delle azioni	9.653	(3.897)	5.756
Altre riserve ed utili indivisi	86.035	(42.883)	43.152
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>97.021</b>	<b>(46.874)</b>	<b>50.147</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>489</b>		<b>489</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>97.510</b>	<b>(46.874)</b>	<b>50.636</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Fondi per rischi ed oneri	699		699
Trattamento di fine rapporto	848		848
Finanziamenti a medio lungo termine	9.261	(9.144)	117
Altre passività non correnti	-		-
Debiti per imposte (oltre 12 mesi)	-		-
Fondo imposte differite	2.640	(1.249)	1.391
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>13.448</b>	<b>(10.393)</b>	<b>3.055</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche e finanziamenti	3.805	(1.157)	2.648
Debiti commerciali	26.867	(210)	26.657
Altre passività correnti	2.699		2.699
Debiti per imposte (entro 12 mesi)	4.408		4.408
<b>Totale passività correnti</b>	<b>37.779</b>	<b>(1.367)</b>	<b>36.412</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>51.227</b>	<b>(11.760)</b>	<b>39.467</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>148.737</b>	<b>(58.634)</b>	<b>90.103</b>

### 20.4.2 Conto economico consolidato pro-forma dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005

(Migliaia di Euro)	Consolidato IFRS al 31.12.2005	Rettifiche pro-forma ramo scisso	Affitti	Consolidato pro-forma al 31.12.2005
<b>Ricavi</b>	<b>121.578</b>			<b>121.578</b>
<b>Costi operativi:</b>				
Costi per consumi di componenti di base e materiale di consumo	(40.515)	15		(40.500)
Costi per servizi	(25.192)	156		(25.036)
Costi per il godimento beni di terzi	(1.740)		(1.178)	(2.918)
Costo del personale	(14.583)	2		(14.581)
Altri costi di gestione	(1.403)	8		(1.395)
Altri proventi	871	(3)		868
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>39.016</b>	<b>178</b>	<b>(1.178)</b>	<b>38.016</b>
Ammortamenti	(2.782)	309		(2.473)
<b>Risultato operativo</b>	<b>36.234</b>	<b>487</b>	<b>(1.178)</b>	<b>35.543</b>
Proventi e oneri finanziari	(118)	(692)		(810)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>36.116</b>	<b>(205)</b>	<b>(1.178)</b>	<b>34.733</b>
Imposte dell'esercizio	(14.479)	47	439	(13.993)
<b>Risultato netto</b>	<b>21.637</b>	<b>(158)</b>	<b>(739)</b>	<b>20.740</b>
Risultato di terzi	(31)			(31)
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>21.668</b>	<b>(158)</b>	<b>(739)</b>	<b>20.771</b>

### 20.4.3 Rendiconto finanziario consolidato pro-forma dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005

(migliaia di Euro)	Consolidato IFRS al 31.12.2005	Rettifiche pro-forma per scissione	Consolidato IFRS pro-forma al 31.12.2005
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa:</b>			
<b>Risultato netto del gruppo</b>	<b>21.668</b>	<b>(897)</b>	<b>20.771</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>			
Risultato netto di pertinenza di terzi	(31)		(31)
Ammortamenti	2.782	(309)	2.473
Svalutazioni/(rivalutazioni)	427	242	669
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	622	(486)	136
Imposte differite	3.672		3.672
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio – netto	246		246
Variazione netta altri fondi	186		186
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>			
Crediti verso clienti	(6.711)		(6.711)
Altre attività correnti	(1.990)		(1.990)
Rimanenze di magazzino	(9.042)	42	(9.000)
Debiti verso fornitori	8.728	(210)	8.518
Altre passività correnti	306		306
Debiti tributari	(4.155)	368	(3.787)
Variazione netta altre attività non correnti	(79)	44	(35)
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>(6.856)</b>	<b>(309)</b>	<b>(7.165)</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>16.629</b>	<b>(1.206)</b>	<b>15.423</b>
<b>Flussi di cassa dall'attività di investimento:</b>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali:	(1.550)	585	(965)
Investimenti in immobilizzazioni materiali:	(12.740)	9.502	(3.238)
Investimenti netti in attività finanziarie	(210)	210	–
Acquisto titoli azionari	(198)	198	–
<b>Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento</b>	<b>(14.698)</b>	<b>10.495</b>	<b>(4.203)</b>
<b>Flussi di cassa da attività finanziarie:</b>			
Variazione netta finanziamenti a breve	(79)		(79)
Variazione netta anticipazioni bancarie	557		557
Variazione netta finanziamenti a medio e lungo termine	(1.108)	1.274	166
Variazione netta altre passività non correnti	(1.307)		(1.307)
Sottoscrizione capitale da parte di terzi	22		22
<b>Flussi di cassa assorbiti dall'attività finanziaria</b>	<b>(1.915)</b>	<b>1.274</b>	<b>(641)</b>
Effetto delle variazioni cambi sulle disponibilità liquide ed equivalenti			
<b>Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>16</b>	<b>10.563</b>	<b>10.579</b>
<b>Rettifiche economiche pro-forma non riflesse nello stato patrimoniale al 31 dicembre 2005</b>		<b>1.450</b>	<b>1.450</b>
<b>Flusso monetario dell'esercizio pro-forma assorbito dalle attività scisse</b>		<b>(12.013)</b>	<b>(12.013)</b>
<b>Disponibilità liquide pro-forma scisse al 31 dicembre 2005</b>		<b>(28.694)</b>	<b>(28.694)</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>32.037</b>		<b>32.037</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>32.053</b>		<b>3.359</b>
<b>Imm. materiali acquisite in leasing finanziario</b>	<b>2.757</b>		

#### 20.4.4 Descrizione delle rettifiche pro-forma ai dati storici consolidati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005

La prima colonna dei prospetti di stato patrimoniale consolidato, di conto economico consolidato e di rendiconto finanziario pro-forma, come esposto in Premessa, derivano dal bilancio consolidato del gruppo Nice per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, preparato secondo principi contabili IFRS.

Le successive colonne rappresentano le rettifiche pro-forma per riflettere gli effetti della Scissione. In particolare:

#### Stato patrimoniale consolidato pro-forma

La colonna "Rettifiche pro-forma per scissione" riporta le rettifiche pro-forma relative alle attività e passività componenti il ramo oggetto della Scissione. Di seguito commentiamo le rettifiche maggiormente significative suddividendole per voce di stato patrimoniale.

##### Immobilizzazioni immateriali

La rettifica per Euro 585 migliaia è relativa ai costi, sostenuti dalla controllata (*ante* Scissione) Fattoria Camporotondo società agricola a r.l., per l'acquisto di diritti di reimpianto di vigneti.

##### Immobilizzazioni materiali

La rettifica per Euro 24.260 migliaia è relativa a:

- (i) costi per l'acquisto o la costruzione di terreni e fabbricati industriali in *leasing* (e relative migliorie) che sono oggetto della Scissione e che riguardano gli uffici direzionali e logistici in Oderzo (TV);
- (ii) costi d'acquisto del fabbricato di Lione (Francia) e di Padova in capo alla controllata (*ante* Scissione) Nice Real Estate S.r.l.;
- (iii) costi d'acquisto di terreni, fabbricati e attrezzature inerenti una tenuta agricola che sono posseduti dalla controllata (*ante* Scissione) Fattoria Camporotondo società agricola a r.l.;
- (iv) costi d'acquisto di un terreno sostenuti dalla controllata (*ante* Scissione) romena Nice Real Estate Romania.

La tabella seguente fornisce un dettaglio anche quantitativo delle immobilizzazioni materiali incluse nel ramo scisso:

Descrizione	Importo
Terreni e fabbricati sede di Oderzo (TV) di Nice	14.387
Terreni e fabbricati di Nice Real Estate S.r.l.	2.529
Terreni e fabbricati di Fattoria Camporotondo società agricola a r.l.	6.800
Attrezzature agricole di Fattoria Camporotondo società agricola a r.l.	310
Terreno di Nice Real Estate Romania	234
<b>Totale</b>	<b>24.260</b>

##### Partecipazioni

La rettifica per Euro 498 migliaia è relativa al valore di carico nella società immobiliare Habitat S.r.l. (società a controllo congiunto).



*Altre attività non correnti*

La rettifica per Euro 2.983 migliaia è relativa ai crediti finanziari nei confronti della controllante Nice Group S.p.A. (per Euro 1.218 migliaia) e della citata Habitat S.r.l. per Euro 1.765 migliaia.

*Crediti tributari*

La rettifica per Euro 486 migliaia è relativa a crediti tributari IVA vantati principalmente dalle controllate (*ante* Scissione) Nice Real Estate e Fattoria Camporotondo società agricola a r.l..

*Titoli*

La rettifica per Euro 1.085 migliaia è relativa all'investimento temporaneo in azioni quotate in un mercato regolamentato Europeo.

*Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*

La rettifica per Euro 28.694 migliaia è relativa alle disponibilità liquide presenti al 31 dicembre 2005 presso la controllante e le controllate (*ante* Scissione) Nice Real Estate S.r.l., Nice Real Estate Romania e Fattoria Camporotondo società agricola a r.l..

Finanziamenti a medio-lungo termine (passività non correnti) e debiti verso banche e finanziamenti (passività correnti)

La complessiva rettifica per Euro 9.144 migliaia corrisponde principalmente al debito residuo dei contratti di leasing finanziario.

*Fondo imposte differite*

La rettifica per Euro 1.249 migliaia si riferisce principalmente all'effetto fiscale della contabilizzazione dei contratti di leasing finanziario secondo il metodo finanziario.

**Conto economico consolidato pro-forma**

La colonna "Rettifiche pro-forma – ramo scisso" riporta le rettifiche pro-forma per riflettere l'eliminazione degli oneri e dei proventi dell'esercizio 2005 riconducibili al ramo immobiliare scisso, inclusi dei relativi effetti fiscali. Di seguito riportiamo le rettifiche maggiormente significative suddividendole per voce di conto economico.

*Costi per servizi*

La rettifica per Euro 156 migliaia è principalmente relativa a spese legali sostenute nel corso dell'esercizio dalla controllata (*ante* Scissione) Nice Real Estate S.r.l. a fronte delle operazioni di acquisizione di partecipazioni effettuate nell'esercizio.

*Ammortamenti*

La rettifica per Euro 309 migliaia è principalmente relativa agli ammortamenti dei fabbricati acquisiti mediante leasing finanziario.

*Proventi e oneri finanziari*

La rettifica per Euro 692 migliaia è principalmente relativa agli interessi attivi maturati durante l'esercizio sulle disponibilità liquide e agli interessi passivi e oneri di prelocazione relativi a contratti di leasing finanziario. La tabella seguente fornisce un ulteriore livello di dettaglio:

Descrizione	Importo
Interessi attivi su disponibilità liquide	734
Interessi attivi su crediti finanziari verso consociate	43
Interessi passivi e oneri di prelocazione <i>leasing</i>	(290)
Interessi passivi su debiti finanziari verso consociate	(40)
Valutazione al fair value titoli azionari quotati	242
Altro	3
<b>Totale</b>	<b>692</b>

La colonna "Rettifiche pro-forma – affitti" presenta per Euro 1.178 migliaia i costi di affitto idealmente sostenuti dal gruppo nel 2005 qualora la Scissione fosse intervenuta con effetto dal 1 gennaio 2005, al netto del relativo effetto fiscale.

**Rendiconto finanziario consolidato pro-forma**

La colonna "Rettifiche pro-forma per scissione" evidenzia gli effetti sui flussi di cassa dell'esercizio 2005 dell'operazione di Scissione. In particolare:

*Flussi di cassa generati dall'attività operativa*

La rettifica per Euro 1.206 migliaia riflette l'ipotetica generazione di disponibilità liquide del ramo immobiliare scisso principalmente dovuta agli interessi attivi maturati sull'impiego di disponibilità liquide e dai fitti attivi rivenienti dal patrimonio immobiliare concesso in locazione.

*Flussi di cassa assorbiti dall'attività di investimento*

La rettifica per Euro 10.495 migliaia misura le risorse finanziarie assorbite dal ramo immobiliare nel corso del 2005 a fronte principalmente dell'acquisizione della controllata Fattoria Camporondo e dell'acquisto del fabbricato sede della controllata francese.

*Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria*

La rettifica per Euro 1.274 migliaia si riferisce all'avvenuto rimborso dei debiti verso società di leasing.

**20.4.5 Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma**

I dati consolidati pro-forma del gruppo Nice al 31 dicembre 2005 sono stati predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti significativi della Scissione. In particolare, ai sensi della citata comunicazione CONSOB n. DEM/ DEM/1052803 del 5 luglio 2001, gli effetti patrimoniali sono stati rappresentati come se la Scissione avesse avuto effetto il 31 dicembre 2005, mentre gli effetti economici sono stati rappresentati economici come se la stessa avesse avuto luogo a partire dal 1° gennaio 2005.

#### **20.4.6 Ipotesi considerate per l'elaborazione dei dati consolidati pro-forma**

Al fine di consentire la redazione dei dati consolidati pro-forma si sono considerate alcune ipotesi che di seguito riassumiamo.

##### *Attività e passività scisse*

La Scissione ha avuto efficacia civilistica dal 1 febbraio 2006 e ha riguardato le attività e passività relative al ramo immobiliare presenti alla stessa data. In considerazione del fatto che le attività e passività effettive alla data di Scissione non sono ancora disponibili, le rettifiche patrimoniali pro-forma sono state effettuate sulla base delle attività e passività esistenti al 31 dicembre 2005. Ne consegue che il complesso aziendale effettivamente oggetto di Scissione non coinciderà perfettamente con le attività e passività oggetto delle rettifiche pro-forma al 31 dicembre 2005.

##### *Affitti*

Come detto in precedenza, tra le rettifiche pro-forma del conto economico consolidato al 31 dicembre 2005, la più importante riguarda l'iscrizione di costi di affitto che il gruppo Nice avrebbe sostenuto a fronte della sottoscrizione di contratti di locazione immobiliare con la consociata Nice Immobiliare S.r.l e controllate, qualora la Scissione fosse avvenuta il 1° gennaio 2005. Ai fini di misurare tali costi, si è fatto riferimento ad una relazione di stima per la determinazione del canone di affitto di immobili con destinazione produttiva che il management ha appositamente richiesto allo scopo di sottoscrivere i contratti di locazione immobiliare per consentire che tali futuri contratti di locazione tra parti correlate esprimessero valori congrui di mercato.

#### **20.5 Politica dei dividendi**

Negli ultimi tre esercizi la Società non ha distribuito dividendi; tuttavia il Gruppo non esclude di distribuire dividendi in futuro.

#### **20.6 Procedimenti giudiziari ed arbitrati**

Alla data odierna, risulta pendente un procedimento giudiziale nei confronti di Nice.

In particolare, si segnala un procedimento radicatosi a seguito di una diffida notificata da un produttore concorrente, Jolly Motor International, a Nice per l'asserita violazione del brevetto italiano n. 1305617 e della porzione italiana del corrispondente brevetto europeo n. 940736, relativi alla programmazione di una funzione di un motore tubolare appartenente alla linea *Screen*. Nice si è inserita in una procedura di opposizione già instaurata da altre due società ed ha radicato un procedimento avanti l'Autorità italiana. Detto concorrente ha avanzato domanda riconvenzionale di contraffazione. La Società ritiene infondate le richieste relative a tali procedimenti; tuttavia, anche nell'ipotesi di soccombenza di Nice, gli effetti conseguenti non avrebbero un impatto significativo né sulla crescita né sui risultati economico-finanziari della Società.

## 20.6 bis Relazione trimestrale consolidata di Nice al 31 marzo 2006

## Sintesi della Gestione

## Conto Economico Consolidato

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2005 IFRS	%	2005 IFRS	%	1° Trimestre 2006 IFRS	%
<b>Ricavi</b>	<b>22.794</b>	<b>100,0%</b>	<b>121.578</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.807</b>	<b>100,0%</b>
<b>Costi operativi:</b>						
Costi per consumi di componenti di base e di materiale di consumo	(7.436)	-32,6%	(40.515)	-33,3%	(10.074)	-32,7%
Costi per servizi	(5.996)	-26,3%	(25.192)	-20,7%	(7.241)	-23,5%
Costi per il godimento beni di terzi	(412)	-1,8%	(1.740)	-1,4%	(691)	-2,2%
Costo del personale	(2.970)	-13,0%	(14.583)	-12,0%	(3.959)	-12,9%
Altri costi di gestione	(296)	-1,3%	(1.403)	-1,2%	(386)	-1,3%
Altri proventi	115	0,5%	871	0,7%	246	0,8%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.799</b>	<b>25,4%</b>	<b>39.016</b>	<b>32,1%</b>	<b>8.702</b>	<b>28,2%</b>
Ammortamenti	(601)	-2,6%	(2.782)	-2,3%	(683)	-2,2%
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.198</b>	<b>22,8%</b>	<b>36.234</b>	<b>29,8%</b>	<b>8.019</b>	<b>26,0%</b>
Proventi e oneri finanziari	7	0,0%	(118)	-0,1%	(150)	-0,5%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5.205</b>	<b>22,8%</b>	<b>36.116</b>	<b>29,7%</b>	<b>7.869</b>	<b>25,5%</b>
Imposte dell'esercizio	(2.212)	-9,7%	(14.479)	-11,9%	(2.709)	-8,8%
<b>Risultato netto</b>	<b>2.993</b>	<b>13,1%</b>	<b>21.637</b>	<b>17,8%</b>	<b>5.160</b>	<b>16,7%</b>
Risultato di terzi	(39)	-0,2%	(31)	0,0%	70	0,2%
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>3.032</b>	<b>13,3%</b>	<b>21.668</b>	<b>17,8%</b>	<b>5.090</b>	<b>16,5%</b>

## Conto Economico Consolidato Riclassificato

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2005 IFRS	%	2005 IFRS	%	1° Trimestre 2006 IFRS	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	22.794	100,0%	121.578	100,0%	30.807	100,0%
Costo del venduto	(9.372)	-41,1%	(48.023)	-39,5%	(12.076)	-39,2%
<b>Primo Margine</b>	<b>13.422</b>	<b>58,9%</b>	<b>73.555</b>	<b>60,5%</b>	<b>18.731</b>	<b>60,8%</b>
Costi industriali	(331)	-1,5%	(1.810)	-1,5%	(539)	-1,7%
Costi commerciali	(2.428)	-10,7%	(10.333)	-8,5%	(3.187)	-10,3%
Costi generali	(2.009)	-8,8%	(8.684)	-7,1%	(2.590)	-8,4%
Costi del personale	(2.970)	-13,0%	(14.583)	-12,0%	(3.959)	-12,9%
Altri proventi	115	0,5%	871	0,7%	246	0,8%
<b>Ebitda</b>	<b>5.799</b>	<b>25,4%</b>	<b>39.016</b>	<b>32,1%</b>	<b>8.702</b>	<b>28,2%</b>
Ammortamenti	(601)	-2,6%	(2.782)	-2,3%	(683)	-2,2%
<b>Ebit</b>	<b>5.198</b>	<b>22,8%</b>	<b>36.234</b>	<b>29,8%</b>	<b>8.019</b>	<b>26,0%</b>
Gestione finanziaria	7	0,0%	(118)	-0,1%	(150)	-0,5%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.205</b>	<b>22,8%</b>	<b>36.116</b>	<b>29,7%</b>	<b>7.869</b>	<b>25,5%</b>
Imposte dell'esercizio	(2.212)	-9,7%	(14.479)	-11,9%	(2.709)	-8,8%
<b>Risultato netto</b>	<b>2.993</b>	<b>13,1%</b>	<b>21.637</b>	<b>17,8%</b>	<b>5.160</b>	<b>16,7%</b>
Risultati di terzi	(39)	-0,2%	(31)	0,0%	70	0,2%
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>3.032</b>	<b>13,3%</b>	<b>21.668</b>	<b>17,8%</b>	<b>5.090</b>	<b>16,5%</b>

Nel corso del primo trimestre 2006 i ricavi del Gruppo hanno registrato un incremento del 35,2% rispetto al corrispondente periodo del 2005, passando da Euro 22.794 migliaia del primo trimestre 2005 a Euro 30.807 migliaia.

Tale crescita è prevalentemente dovuta all'incremento della penetrazione commerciale nei principali mercati di riferimento in conseguenza delle azioni intraprese per un miglior presidio di detti mercati nonché allo sviluppo di rapporti commerciali con nuovi clienti.

Si riporta di seguito la composizione dei ricavi per area geografica:

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2005	%	1° Trimestre 2006	%	2006/2005 %
FRANCIA	6.965	30,6%	10.237	33,2%	47,0%
ITALIA	4.947	21,7%	5.787	18,8%	17,0%
EUROPA A 15 (*) (escluse Francia ed Italia)	6.715	29,5%	7.870	25,5%	17,2%
RESTO D'EUROPA	2.887	12,7%	4.005	13,0%	38,7%
ASIA E OCEANIA	388	1,7%	779	2,5%	100,8%
AFRICA	206	0,9%	401	1,3%	94,7%
MEDIO ORIENTE	306	1,3%	746	2,4%	143,8%
AMERICA	380	1,7%	982	3,2%	158,4%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>22.794</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.807</b>	<b>100,0%</b>	<b>35,2%</b>

(\*) Indica i paesi che componevano l'Unione Europea al 30 aprile 2004 (Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Italia, Irlanda, Lussemburgo, Paesi Bassi, Portogallo, Regno Unito, Spagna, Svezia).

Si evidenzia inoltre che il significativo incremento dei ricavi relativi al primo trimestre 2006 è imputabile anche all'ampliamento della gamma di sistemi e prodotti offerti, con particolare riferimento alla linea *Screen*. La seguente tabella riporta la composizione dei ricavi per linea di prodotto:

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2005	%	1° Trimestre 2006	%	2006/2005 %
GATE	15.910	69,8%	20.292	65,9%	27,5%
SCREEN	6.884	30,2%	10.515	34,1%	52,7%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>22.794</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.807</b>	<b>100,0%</b>	<b>35,2%</b>

I ricavi relativi alla linea *Screen* sono aumentati, infatti, del 52,7% rispetto al primo trimestre 2005, passando da Euro 6.884 migliaia del primo trimestre 2005 ad Euro 10.515 migliaia, con un incremento di Euro 3.631 migliaia. I ricavi della linea *Gate* passano da Euro 15.910 migliaia ad Euro 20.292 migliaia, con un incremento del 27,5%.

Si evidenzia che le vendite dei prodotti del Gruppo Nice risentono delle condizioni meteorologiche avverse che possono influenzare le installazioni esterne di sistemi di automazione. In particolare i ricavi del primo trimestre dell'esercizio risultano essere storicamente condizionati da tale contrazione della domanda di sistemi e prodotti. I ricavi del primo trimestre 2005, ad esempio, hanno rappresentato soltanto circa il 18,7% dei ricavi afferenti l'intero esercizio.

In termini di Primo Margine, nel primo trimestre 2006, è stato registrato un miglioramento del 39,6% in valore assoluto rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il Primo Margine è passato, infatti, da Euro 13.422 migliaia ad Euro 18.731 migliaia con un incidenza sui ricavi in crescita dal 58,9% dei primi tre mesi del 2005 al 60,8% del primo trimestre 2006. Tale incremento è imputabile principalmente ad una più efficiente gestione del processo di approvvigionamento delle componenti di base e ad una riduzione del costo delle lavorazioni esterne.

Anche a livello di Margine Operativo Lordo (EBITDA) il Gruppo registra una significativa crescita in termini assoluti, passando da Euro 5.799 migliaia del primo trimestre 2005 ad Euro 8.702 migliaia del primo trimestre 2006 (che rappresenta un incremento del 50,1%).

La sopra citata contrazione delle vendite nei periodi caratterizzati da condizioni meteorologiche avverse impatta anche la marginalità operativa lorda dei suddetti trimestri rispetto all'intero esercizio, come risulta evidente dal confronto di tale dato tra il primo trimestre 2005 (25,4%) e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 (32,1%).

L'incidenza percentuale sui ricavi del Margine Operativo Lordo è passata dal 25,4% del primo trimestre 2005 al 28,2% del primo trimestre 2006, in particolare a seguito delle efficienze ottenute in sede di approvvigionamento dei componenti di base e dei contratti di lavorazione esterna.

Si segnala, tra l'altro, che nel corso del primo trimestre 2006 la Società ha sostenuto una parte rilevante dei costi annui previsti per la partecipazione a manifestazioni fieristiche a causa del concentrarsi delle stesse nei primi mesi dell'anno.

L'andamento del Risultato Operativo (EBIT) è strettamente correlato al miglioramento dell'EBITDA passando da Euro 5.198 migliaia del primo trimestre 2005 ad Euro 8.019 migliaia del primo trimestre 2006 (con un'incidenza sui ricavi in aumento dal 22,8% al 26%).

In termini di Risultato prima delle Imposte, è stato registrato un incremento da Euro 5.205 migliaia del primo trimestre 2005 ad Euro 7.869 migliaia del primo trimestre 2006.

Il risultato netto di Gruppo registra un incremento del 67,9% passando da Euro 3.032 migliaia dei primi tre mesi del 2005 ad Euro 5.090 migliaia del corrispondente periodo del 2006. Tale andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva dal decremento in termini percentuali del carico fiscale che è in parte attribuibile al riconoscimento del beneficio fiscale relativo alle perdite pregresse di alcune filiali estere, che si ritiene di poter recuperare.

## **Fatti di rilievo del primo trimestre 2006**

### ***Operazione di scissione***

Nice ha effettuato, in data 30 gennaio 2006, (con efficacia dal 1° febbraio 2006) una scissione parziale non proporzionale di una frazione del proprio patrimonio (comprendente il ramo immobiliare ed i rapporti ad esso relativi, alcune attività finanziarie, alcune attività verso la controllante Nice Group S.p.A.) che è stata trasferita nella società beneficiaria Nice Immobiliare S.r.l..

Tale operazione è stata posta in essere al fine di razionalizzare la struttura societaria del Gruppo mediante la separazione dell'attività industriale e commerciale da quella immobiliare. In particolare sono state trasferite alla beneficiaria Nice Immobiliare S.r.l. le partecipazioni nelle società Habitat S.r.l. e Nice Real Estate S.r.l., oltre ai fabbricati acquisiti da Nice in *leasing*.

Nell'ambito di tale operazione di scissione, Nice ha sottoscritto alcuni contratti di locazione (aventi ad oggetto immobili industriali e commerciali, in particolare uffici e magazzini) con società facenti capo all'azionista di controllo; in particolare in data 15 febbraio 2006 (con efficacia retroattiva al 1° febbraio 2006, ovvero alla data del verbale di consegna dell'immobile in corso di costruzione), la Società ha sottoscritto (i) con Nice Immobiliare S.r.l., tre contratti di locazione aventi ad oggetto gli immobili detenuti in locazione finanziaria da Nice Immobiliare S.r.l. e strumentali all'attività commerciale di Nice, che sono stati oggetto di scissione, e (ii) con Nice Group S.p.A. un contratto di locazione avente ad oggetto un immobile di proprietà di Nice Group S.p.A. strumentale all'attività commerciale di Nice. L'ammontare complessivo annuo dei canoni di locazione è stato determinato sulla base di una perizia resa da un consulente terzo.

**Ammissione alla quotazione presso il mercato MTA e aumento di capitale**

La capogruppo Nice S.p.A. ha deliberato in data 11 febbraio 2006 la domanda per l'ammissione delle azioni ordinarie della società alle negoziazioni presso il Mercato MTA - Segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Tale assemblea ha inoltre deliberato un aumento di capitale a titolo gratuito di Euro 9.900.000 e il contestuale frazionamento delle azioni ordinarie nel rapporto 10:1; il capitale sociale risulta quindi composto da n. 110.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,1.

**Acquisizione di minoranze**

In data 6 gennaio 2006 la capogruppo ha acquisito la quota di minoranza (pari al 20%) nella società partecipata Nice France S.a.S. e, indirettamente attraverso la controllata Mhouse S.r.l., la quota di minoranza del 20% nella Società Mhouse France S.a.r.l. che conseguentemente ora detiene integralmente.

**Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2006**

(Migliaia di Euro)	31.12.2005 IFRS	31.03.2006 IFRS	NOTE
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni immateriali	7.906	8.199	(6)
Immobilizzazioni materiali	33.856	9.462	(7)
Partecipazioni in collegate	498	-	(8)
Altre attività non correnti	3.113	127	(9)
Imposte anticipate	9.843	9.955	(10)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>55.216</b>	<b>27.743</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	24.079	26.092	(11)
Crediti commerciali	32.575	37.370	(12)
Altre attività correnti	682	789	(13)
Crediti tributari	3.047	1.040	(14)
Titoli	1.085	-	(15)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.053	3.820	(16)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>93.521</b>	<b>69.111</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>148.737</b>	<b>96.854</b>	

(Migliaia di Euro)	31.12.2005 IFRS	31.03.2006 IFRS	NOTE
<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale	1.100	11.000	
Riserva legale	233	138	
Riserva da soprapprezzo delle azioni	9.653	5.708	
Riserve ed utili indivisi	64.315	32.617	
Riserve di traduzione	52	12	
Utili d'esercizio	21.668	5.090	
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>97.021</b>	<b>54.565</b>	(17)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>489</b>	<b>362</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>97.510</b>	<b>54.927</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Fondi per rischi ed oneri	699	529	(18)
Trattamento di fine rapporto	848	952	(19)
Finanziamenti a medio lungo termine	9.261	117	(20)
Fondo imposte differite	2.640	1.310	(21)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>13.448</b>	<b>2.908</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche e finanziamenti	3.805	4.158	(22)
Debiti commerciali	26.867	25.477	(23)
Altre passività correnti	2.699	2.937	(24)
Debiti per imposte (entro 12 mesi)	4.408	6.447	(25)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>37.779</b>	<b>39.019</b>	
<b>Totale passive</b>	<b>51.227</b>	<b>41.927</b>	
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>148.737</b>	<b>96.854</b>	

### Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato al 31 marzo 2006

(Migliaia di Euro)	31.03.2005 IFRS	31.03.2006 IFRS
<b>IMPIEGHI</b>		
Capitale circolante netto	15.344	30.430
Immobilizzazioni ed altre attività non correnti	44.975	27.743
Passività non correnti	(6.770)	(2.791)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>53.549</b>	<b>55.382</b>
<b>FONTI</b>		
Posizione finanziaria netta	(25.208)	455
Patrimonio netto	78.757	54.927
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>53.549</b>	<b>55.382</b>



**Conto economico consolidato al 31 marzo 2006**

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2005 IFRS	1° Trimestre 2006 IFRS	NOTE
<b>RICAVI</b>	<b>22.794</b>	<b>30.807</b>	(26)
<b>Costi operativi:</b>			
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(7.436)	(10.074)	(27)
Costi per servizi	(5.996)	(7.241)	(28)
Costi per il godimento beni di terzi	(412)	(691)	(29)
Costo del personale	(2.970)	(3.959)	(30)
Altri costi di gestione	(296)	(386)	(31)
Altri proventi	115	246	(32)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.799</b>	<b>8.702</b>	
Ammortamenti	(601)	(683)	(33)
<b>Risultato operative</b>	<b>5.198</b>	<b>8.019</b>	
Proventi e oneri finanziari	7	(150)	(34)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5.205</b>	<b>7.869</b>	
Imposte dell'esercizio	(2.212)	(2.709)	(35)
<b>Risultato netto</b>	<b>2.993</b>	<b>5.160</b>	
Risultato di terzi	(39)	70	
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>3.032</b>	<b>5.090</b>	

**Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2006**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO NICE S.p.A. (Migliaia di Euro)	31.03.2005	31.03.2006
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>Risultato netto del gruppo</b>	<b>3.032</b>	<b>5.090</b>
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>		
Risultato netto di pertinenza di terzi	(39)	70
Ammortamenti	601	683
Svalutazioni/(rivalutazioni)	176	85
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	(233)	(1.180)
Eliminazione benefici fiscali da rivalutazione beni d'impresa	918	918
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	60	104
Variazione netta altri fondi	0	(170)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>4.515</b>	<b>5.600</b>
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>		
Crediti verso clienti	(657)	(4.880)
Altre attività correnti	(489)	(108)
Rimanenze di magazzino	(4.406)	(2.055)
Debiti verso fornitori	6.629	(1.180)
Altre passività correnti	561	238
Debiti/crediti tributari	(686)	3.560
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>2.435</b>	<b>(3.915)</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>5.467</b>	<b>1.175</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali:		(1.083)
Investimenti in immobilizzazioni materiali:	(1.035)	(440)
<b>Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento</b>	<b>(1.035)</b>	<b>(1.523)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
Variazione netta finanziamenti a breve	(8)	(9)
Variazione netta anticipazioni bancarie	822	1.519
Variazione netta debiti verso società di leasing	(409)	
Variazione netta altre passività non correnti	(191)	(224)
Variazione netta altre attività non correnti	(151)	1
<b>Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria</b>	<b>63</b>	<b>1.287</b>
Effetto delle variazioni cambi sulle disponibilità liquide ed equivalenti	20	(35)
<b>Incremento delle disponibilità liquide</b>	<b>4.515</b>	<b>904</b>
<b>Cassa oggetto dell'operazione di scissione</b>		<b>(29.137)</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>32.037</b>	<b>32.053</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>36.552</b>	<b>3.820</b>
<hr/>		
<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>31.03.2005</b>	<b>31.03.2006</b>
Interessi pagati	78	68

**Prospetto delle variazioni nelle voci del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2006**

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva ed utili indivisi	Riserva di traduzione	Utile (Perdita) d'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (perdita) di Terzi	Capitale e riserve di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>1.100</b>	<b>233</b>	<b>9.653</b>	<b>64.315</b>	<b>52</b>	<b>21.668</b>	<b>97.021</b>	<b>(31)</b>	<b>520</b>	<b>97.510</b>
Destinazione risultato				21.668		(21.668)	0	31	(31)	0
Scissione		(95)	(3.945)	(43.670)			(47.710)			(47.710)
Aumento di capitale sociale gratuito	9.900			(9.900)			0			0
Acquisizione minoranze				197			197		(197)	0
Differenza di traduzione					(40)		(40)			(40)
Altri movimenti				7			7			7
Risultato dell'esercizio						5.090	5.090	70		5.160
<b>Saldo al 31 marzo 2006</b>	<b>11.000</b>	<b>138</b>	<b>5.708</b>	<b>32.617</b>	<b>12</b>	<b>5.090</b>	<b>54.565</b>	<b>70</b>	<b>292</b>	<b>54.927</b>

## Note esplicative alla relazione consolidata al 31 marzo 2006

### 1. Informazioni sulla società

L'attività di Nice consiste nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi per l'Home Automation, integrabili tra di loro e comandabili tramite un unico radiocomando, che consentono l'automazione di cancelli, porte da garage e barriere stradali per edifici residenziali, commerciali ed industriali (cosiddetta linea *Gate*) e di tende, tapparelle e solar screen per edifici residenziali, commerciali ed industriali (cosiddetta linea *Screen*).

Il gruppo opera sul mercato nazionale ed estero attraverso le seguenti società: Nice France S.a.S., Mhouse France S.a.r.l. (Francia), Nice Automatismos Espana S.A., Nice Screen S.A., (Spagna), Nice Polska S.p. zo.o., Nice Belgium S.A., Nice UK Ltd, Nice Deutschland GmbH, Nice USA Inc., S.C. Nice Romania, Nice Shanghai Automatic Control Co. Ltd, tutte incluse nei prospetti contabili della relazione trimestrale consolidata.

La capogruppo Nice S.p.A. ha deliberato in data 11 febbraio 2006 la domanda per l'ammissione delle azioni ordinarie della società alle negoziazioni presso il Mercato MTA - Segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. La relazione consolidata del gruppo Nice per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2006 viene allegata al prospetto informativo relativo all'offerta pubblica globale di vendita e sottoscrizione e all'ammissione alle negoziazioni sul mercato telematico azionario.

La pubblicazione della relazione consolidata per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2006 è avvenuta in seguito ad una delibera del consiglio di amministrazione della capogruppo del 27 aprile 2006.

#### 1.1 Operazione di scissione

Nice ha effettuato, in data 30 gennaio 2006, (con efficacia dal 1° febbraio 2006) una scissione parziale non proporzionale di una frazione del proprio patrimonio (comprendente il ramo immobiliare ed i rapporti ad esso relativi, alcune attività finanziarie, alcune attività verso la controllante Nice Group S.p.A.) che è stata trasferita nella società beneficiaria Nice Immobiliare S.r.l..

Tale operazione è stata posta in essere al fine di razionalizzare la struttura societaria del Gruppo mediante la separazione dell'attività industriale e commerciale da quella immobiliare. In particolare sono state trasferite alla beneficiaria Nice Immobiliare S.r.l. le partecipazioni nelle società Habitat S.r.l. e Nice Real Estate S.r.l., oltre ai fabbricati acquisiti da Nice in *leasing*.

Nell'ambito di tale operazione di scissione, Nice ha sottoscritto alcuni contratti di locazione (aventi ad oggetto immobili industriali e commerciali, in particolare uffici e magazzini) con società facenti capo all'azionista di controllo; in particolare in data 15 febbraio 2006 (con efficacia retroattiva al 1° febbraio 2006, ovvero alla data del verbale di consegna dell'immobile in corso di costruzione), la Società ha sottoscritto (i) con Nice Immobiliare S.r.l., tre contratti di locazione aventi ad oggetto gli immobili detenuti in locazione finanziaria da Nice Immobiliare S.r.l. e strumentali all'attività commerciale di Nice, che sono stati oggetto di scissione, e (ii) con Nice Group S.p.A. un contratto di locazione avente ad oggetto un immobile di proprietà di Nice Group S.p.A. strumentale all'attività commerciale di Nice. L'ammontare complessivo annuo dei canoni di locazione è stato determinato sulla base di una perizia resa da un consulente terzo.

Riepiloghiamo di seguito la situazione patrimoniale consolidata del ramo d'azienda oggetto di scissione:

---

**Riepilogo dati oggetto di scissione (Migliaia di Euro)**

---

**ATTIVITÀ**

**Attività non correnti**

Immobilizzazioni immateriali	585
Immobilizzazioni materiali	24.356
Partecipazioni	498
Altre attività non correnti	2.987
Imposte anticipate	

---

**Totale attività non correnti** **28.426**

---

**Attività correnti**

Rimanenze	42
Altre attività correnti	1
Crediti tributari	486
Titoli	1.085
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	29.137

---

**Totale attività correnti** **30.751**

---

**Totale attivo** **59.177**

---

**PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO**

**Patrimonio netto** **47.710**

**Passività non correnti**

Finanziamenti a medio lungo termine	8.920
Fondo imposte differite	1.180

---

**Totale passività non correnti** **10.100**

---

**Passività correnti**

Debiti verso banche e finanziamenti	1.157
Debiti commerciali	210

---

**Totale passività correnti** **1.367**

---

**Totale passive** **11.467**

---

**Totale passivo e patrimonio netto** **59.177**

---

Si segnala, che a seguito della scissione intervenuta con efficacia dal 1° febbraio 2006, il conto economico consolidato del periodo chiuso al 31 marzo 2006 include i costi inerenti il ramo immobiliare scisso relativi al solo mese di gennaio 2006 (in particolare ammortamenti e oneri finanziari relativi ai contratti di locazione finanziaria) e comprende i costi per canoni di locazione a fronte dei contratti stipulati in data 15 febbraio 2006 con la società correlata Nice Immobiliare S.r.l. relativi ai mesi di febbraio e marzo 2006.

Qualora la scissione fosse avvenuta con efficacia dal 1° gennaio 2006, il conto economico consolidato per il periodo chiuso al 31 marzo 2006 sarebbe risultato sostanzialmente coincidente con quello qui presentato.

Pertanto, non si è ritenuto di redigere un conto economico consolidato pro-forma riferito al primo trimestre 2006 che prevedesse l'efficacia della scissione a partire dal 1° gennaio 2006.

## 2. Principi contabili

### Espressione di conformità agli IFRS

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Nice al 31 marzo 2006 è stata redatta secondo gli International Financial Reporting Standards (nel seguito "IFRS" o "principi contabili internazionali") emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati dall'Unione Europea.

### Principi contabili IAS/IFRS adottati nella redazione della relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006

Si segnala che i principi contabili IAS/IFRS, in vigore alla data di redazione della relazione consolidata, potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2006 per effetto di orientamenti futuri dell'Unione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali o dell'emissione di nuovi principi, di interpretazioni o di guide implementative da parte dello IASB o dell'International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC").

La relazione trimestrale consolidata è presentata in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro se non altrimenti indicato.

### Variazioni di principi contabili

I principi contabili adottati per la redazione della relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006 sono omogenei a quelli utilizzati al 31 dicembre 2005 a cui si rimanda.

Non si segnala, nel trimestre chiuso al 31 marzo 2006, l'adozione di nuovi principi contabili da parte dell'Unione Europea, e/o l'emissione di nuovi principi contabili da parte dello IAS/IASB, che abbiano un effetto significativo sulla presente relazione trimestrale consolidata.

## 3. Area di consolidamento

### *Società controllate*

La relazione trimestrale consolidata comprende il bilancio di Nice S.p.A. e delle imprese italiane ed estere sulle quali Nice S.p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo.

Le società controllate consolidate integralmente al 31 marzo 2006 sono le seguenti:

- Nice S.p.A., è la controllante di un Gruppo d'impresе la cui attività consiste prevalentemente nella progettazione, produzione e commercializzazione di apparecchiature elettromeccaniche nell'ambito del settore dell'automazione per cancelli, tapparelle e tende da sole e sistemi d'accesso e sicurezza;
- Mhouse S.r.l., società controllata al 99%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo a marchio Mhouse nel territorio italiano ed estero;
- Nice France S.a.S., società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio francese;
- Nice Polska S.p. z o.o., società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio polacco;
- Nice Automatismos Espana S.A., società controllata al 60%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti "gate" del Gruppo nel territorio spagnolo;

- Nice Belgium S.A., società controllata al 99%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio belga;
- Nice Shanghai Automatic Control Co. Ltd., società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel mercato del Far East;
- Nice Screen S.A., società controllata al 60%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti "screen" del Gruppo nel territorio spagnolo;
- Mhouse France S.a.r.l., società controllata da Mhouse S.r.l. al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo a marchio Mhouse nel territorio francese;
- Nice UK Ltd., società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio inglese;
- Nice Deutschland GmbH, società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio tedesco;
- Nice USA Inc., società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio americano;
- S.C. Nice Romania, società controllata al 79%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio rumeno.

In seguito alla sopracitata operazione di scissione l'area di consolidamento è stata modificata, con l'uscita delle seguenti società:

- Nice Real Estate S.r.l., società che si occupa della gestione degli immobili del Gruppo;
- Nice Real Estate Romania S.r.l., società controllata da Nice Real Estate che gestisce gli immobili del Gruppo nel territorio rumeno;
- Fattoria Camporotondo Società Agricola a.r.l., società controllata da Nice Real Estate S.r.l. che gestisce immobili e terreni in Toscana.

Si segnala inoltre che, nel mese di gennaio 2006 la capogruppo ha acquisito la quota di minoranza (pari al 20%) nella società partecipata Nice France S.a.S e, indirettamente attraverso la controllata Mhouse S.r.l., la quota di minoranza del 20% nella Società Mhouse France S.a.r.l. che conseguentemente ora detiene integralmente.

#### *Società collegate*

Al 31 dicembre 2005 tale voce rifletteva la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione, a controllo congiunto, nella società immobiliare Habitat S.r.l.. Tale partecipazione è stata oggetto della citata scissione.

#### **4. Informativa di settore**

Le informazioni di dettaglio di seguito riportate sono fornite con riferimento alle aree geografiche in cui il Gruppo opera. Le aree geografiche sono state identificate quali segmenti di attività. I criteri applicati per l'identificazione dei segmenti di attività sono stati ispirati, tra l'altro, dalle modalità attraverso le quali il *management* gestisce il Gruppo e attribuisce le responsabilità gestionali. In particolare, tali criteri si basano sul raggruppamento per area geografica definito in funzione della sede legale delle società appartenenti al Gruppo; pertanto, le vendite identificate secondo tale segmentazione sono determinate per origine di fatturazione e non per mercato di destinazione.

Le tabelle seguenti presentano i dati sui ricavi e risultati e informazioni su talune attività e passività relative ai settori di attività del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2006 e 2005.

*Aree geografiche*

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2005					Consolidato
	Italia	Francia	Spagna	Altri paesi	(Elisioni)	
Vendite nette a clienti terzi	10.546	6.807	3.811	1.630		22.794
Vendite infragruppo tra aree geografiche	11.120				(11.120)	0
Vendite totali nette	21.666	6.807	3.811	1.630	(11.120)	22.794
Risultato ante imposte	4.054	(364)	144	(118)	1.489	5.205
Attività	114.480	8.628	6.376	2.174		131.658
Passività	29.532	12.405	7.181	3.784		52.902
Ammortamenti	552	15	11	23		601

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2006					Consolidato
	Italia	Francia	Spagna	Altri paesi	(Elisioni)	
Vendite nette a clienti terzi	12.800	10.098	5.185	2.724		30.807
Vendite infragruppo tra aree geografiche	17.158			101	(17.259)	0
Vendite totali nette	29.958	10.098	5.185	2.825	(17.259)	30.807
Risultato ante imposte	7.535	(222)	267	(360)	649	7.869
Attività	70.336	12.317	9.166	5.035		96.854
Passività	7.535	16.685	9.864	7.843		41.927
Ammortamenti	615	19	11	38		683

Da una analisi della scomposizione dei ricavi per aree geografiche di origine si evince come le vendite nette effettuate nel primo trimestre 2006 a clienti terzi direttamente da società italiane rappresentino il 41,5% delle vendite consolidate, mentre le controllate francesi e spagnole fatturano rispettivamente il 32,8% e il 16,8%. Il fatturato relativo alla voce "Altri paesi" si riferisce alle vendite effettuate dalle altre società del gruppo, in Europa e nel resto del mondo.

## 5. Utile per azione

Come richiesto dallo IAS 33 si forniscono le informazioni sui dati utilizzati per il calcolo dell'utile per azione e diluito.

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti della Società per il numero delle azioni.

Ai fini del calcolo dell'utile base per azione si precisa che al numeratore è stato utilizzato il risultato economico del periodo dedotto della quota attribuibile a terzi. Inoltre si rileva che non esistono dividendi privilegiati, conversione di azioni privilegiate e altri effetti simili, che debbano rettificare il risultato economico attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale.

Si precisa, inoltre, che al denominatore è stato inserito il numero delle azioni ordinarie alla data della presente relazione e pari a n. 110.000.000 del valore nominale di Euro 0,1. Poiché tale numero è risultato dall'aumento di capitale sociale a titolo gratuito e dal contestuale frazionamento azionario deliberati dall'assemblea degli azionisti di Nice S.p.A. in data 11 febbraio



2006, si è provveduto a utilizzare tale dato anche in relazione alla determinazione dell'utile per azione al 31 marzo 2005 presentato ai fini comparativi.

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2005	1° Trimestre 2006
Numero di azioni	110.000.000	110.000.000
Risultato operativo	5.198	8.019
Risultato netto di gruppo	3.032	5.090
Dati per azione (Euro)		
Risultato operativo	0,0473	0,0729
Risultato netto di gruppo	0,0276	0,0463

## 6. Immobilizzazioni immateriali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni immateriali:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005			31.03.2006		
	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto
Avviamenti	8.348	2.877	5.471	9.090	2.877	6.213
Software, licenze, concessioni	690	525	165	814	576	238
Marchi	5.688	4.196	1.492	5.688	4.340	1.348
Altre immobilizzazioni immateriali	623	28	595	38	38	-
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	183	-	183	400	-	400
<b>Totali</b>	<b>15.532</b>	<b>7.626</b>	<b>7.906</b>	<b>16.030</b>	<b>7.831</b>	<b>8.199</b>

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel primo trimestre del 2006:

(Migliaia di Euro)	31.03.2006					
	Saldo 01.01.2006	Incrementi	Decrementi	Scissione	Ammortamenti	Saldo 31.03.2006
Avviamenti	5.471	742				6.213
Software, licenze e concessioni	165	124			(51)	238
Marchi	1.492				(144)	1.348
Altre immobilizzazioni immateriali	595			(585)	(10)	-
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	183	217				400
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>7.906</b>	<b>1.083</b>	<b>0</b>	<b>(585)</b>	<b>(205)</b>	<b>8.199</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono ricompresi all'interno della voce di conto economico Ammortamenti, commentata al successivo punto n. 30.

### Avviamenti

Il valore iscritto alla voce avviamento si riferisce al plusvalore pagato dal Gruppo in relazione all'acquisizione delle partecipazioni rispetto al fair value netto delle attività e passività acquisite alla data di acquisto.

L'incremento per Euro 742 migliaia è relativo al plusvalore pagato in relazione all'acquisto del residuo 20% delle controllate Nice France S.a.S. e Mhouse France S.a.r.l..

Nella tabella che segue sono indicati i valori degli avviamenti assoggettati ad impairment test.

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
Nice France	761	1.330
Nice Automatismos Espana	674	674
Mhouse France	-	173
Motus	4.036	4.036
<b>Totale avviamento</b>	<b>5.471</b>	<b>6.213</b>

Il test di *impairment*, calcolato sulla base dei flussi di cassa attribuibili all'unica Cash Generating Unit (CGU), costituita dal Gruppo Nice, non ha evidenziato la necessità di procedere ad alcuna svalutazione.

### Software, licenze e concessioni

Il software si riferisce principalmente ai costi sostenuti per l'acquisto di applicativi a utilizzazione pluriennale, impiegati per la gestione operativa e per lo svolgimento dell'attività di ricerca.

I costi per licenze si riferiscono all'acquisto di licenze d'uso di software.

Gli incrementi registrati nel corso del primo trimestre del 2006, pari ad Euro 124 migliaia, si riferiscono all'acquisto di nuove licenze d'uso.

Tali immobilizzazioni immateriali hanno una vita utile residua non superiore a 2 anni.

### Marchi

Tale voce include il valore residuo:

- del marchio Nice a seguito del conferimento, avvenuto nel 1998, da parte della controllante indiretta Nice Group S.p.A. (già Nice S.r.l.). Tale marchio verrà completamente ammortizzato entro il 2007;
- del marchio Mhouse a seguito dell'acquisto da terzi avvenuto nel corso del 2005. Tale marchio ha una vita utile residua pari a otto anni.

### Altre immobilizzazioni immateriali

Tale voce includeva, al 31 dicembre 2005, i costi per l'acquisizione di diritti reimpianto di vigneti sostenuti dalla controllata Fattoria Camporotondo società agricola a.r.l. che sono stati oggetto di scissione.

### Immobilizzazioni in corso e acconti

Tale voce si riferisce all'iscrizione dei costi per consulenze relativi al processo di quotazione.

## 7. Immobilizzazioni materiali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni materiali:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005			31.03.2006		
	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto
Terreni e fabbricati	22.553	1.394	21.159	2.824	1.437	1.387
Impianti e macchinari	2.123	1.277	846	2.103	1.330	773
Attrezzature industriali e commerciali	9.604	4.563	5.041	9.818	4.806	5.012
Altri beni	4.856	2.619	2.237	4.789	2.758	2.031
Immobilizzazioni in corso	4.573	-	4.573	259	-	259
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>43.709</b>	<b>9.853</b>	<b>33.856</b>	<b>19.793</b>	<b>10.331</b>	<b>9.462</b>

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per il primo trimestre 2006:

(Migliaia di Euro)	31.03.2006						
	Saldo 01.01.2006	Incrementi	Decrementi	Scissione	Differenze di conversione	Ammortamenti	Saldo 31.03.2006
Terreni e fabbricati	21.159			(19.729)		(43)	1.387
Impianti e macchinari	846	11		(31)		(53)	773
Attrezzature industriali e commerciali	5.041	418		(204)		(243)	5.012
Altri beni	2.237	11		(78)		(139)	2.031
Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	4.573			(4.314)			259
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>33.856</b>	<b>440</b>	<b>0</b>	<b>(24.356)</b>	<b>0</b>	<b>(478)</b>	<b>9.462</b>

Al 31 marzo 2006 le immobilizzazioni materiali ammontano ad Euro 9.462 migliaia, dopo aver effettuato nel periodo ammortamenti per Euro 478 migliaia e investimenti per Euro 440 migliaia.

### Terreni e fabbricati

Il decremento è conseguente alla sopracitata operazione di scissione, della quale si fornisce un dettaglio quantitativo delle immobilizzazioni materiali incluse nel ramo immobiliare scisso:

Descrizione (Migliaia di Euro)	Importo
Terreni e fabbricati sede di Oderzo (TV) di Nice	14.480
Terreni e fabbricati di Nice Real Estate	2.529
Terreni e fabbricati di Fattoria Camporotondo	6.800
Attrezzature agricole di Fattoria Camporotondo	313
Terreno di Nice Real Estate Romania	234
<b>Totale</b>	<b>24.356</b>

Si segnala pertanto che gli immobili di proprietà del gruppo Nice sono attualmente costituiti unicamente dalle sedi di Nice Automatismos Espana e di Nice Polska.

In seguito alla scissione, il gruppo Nice riconosce alla controllante Nice Group e alla consociata Nice Immobiliare S.r.l. dei canoni a fronte dei contratti di locazione nel frattempo sottoscritti.

#### Impianti e macchinari

Tale voce comprende principalmente le apparecchiature per il collaudo normativo e funzionale dei prodotti.

#### Attrezzature industriali e commerciali

Tale voce comprende prevalentemente gli stampi di proprietà che vengono concessi in comodato gratuito ai sub-fornitori.

#### Altri beni

Tale voce comprende prevalentemente i mobili, gli arredi e le attrezzature informatiche.

### **8. Partecipazioni in collegate**

Come evidenziato sopra, tale voce si è decrementata rispetto al 31 dicembre 2005 in seguito all'inclusione della partecipazione nella società Habitat S.r.l. nell'operazione di scissione. Si ricorda che il gruppo deteneva una partecipazione in Habitat S.r.l. pari al 50%.

(Migliaia di Euro)	31.03.2006			
	Valore iniziale	Incrementi	Scissione	Valore finale
Habitat S.r.l.	498	0	(498)	0
Partecipazioni in collegate	498	0	(498)	0
<b>Totale Partecipazioni in collegate</b>	<b>498</b>	<b>0</b>	<b>(498)</b>	<b>0</b>

### **9. Altre attività non correnti**

Il dettaglio delle voci che compongono le altre attività non correnti viene riassunto nella tabella che segue:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
Depositi e cauzioni	130	127
Crediti finanziari a società collegate	1.765	0
Crediti finanziari a società controllante	1.218	0
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>3.113</b>	<b>127</b>

La voce depositi e cauzioni si riferisce principalmente a depositi cauzionali per canoni di affitto. Si segnala che i crediti finanziari sono stati oggetto di scissione.

**10. Imposte anticipate**

(Migliaia di Euro)	31.12.2005			31.03.2006		
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliqu. %)	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliqu. %)	Effetto fiscale
Rivalutazione fiscale imm.ni immateriali	19.428	37,25%	7.235	17.100	37,25%	6.370
Profitto non realizzato su rimanenze	5.538	37,25%	2.063	7.241	37,25%	2.697
Fondo rischio contenziosi legali	200	37,25%	75	30	37,25%	10
Fondo prodotti in garanzia	482	37,25%	180	482	37,25%	180
Fondo svalutazione magazzino	280	37,25%	104	280	37,25%	104
Fondo svalutazione crediti tassato	305	33,00%	101	305	33,00%	101
Svalutazione Nice Belgium	142	33,00%	47	142	33,00%	47
Spese di rappresentanza	35	37,25%	13	35	37,25%	13
Storno costi impianto e ampliamento	40	37,25%	15	37	37,25%	14
Storno diritti di brevetto	30	37,25%	11	28	37,25%	10
Perdite fiscali filiali estere						409
<b>Totale imposte anticipate</b>			<b>9.843</b>			<b>9.955</b>

La società ha proceduto ad una piena contabilizzazione delle imposte anticipate relative a differenze temporanee tra il valore delle attività e passività attribuito ai fini fiscali e il corrispondente valore civilistico delle società del gruppo in quanto ritiene che gli imponibili futuri assorbano tutte le differenze temporanee (incluse le rettifiche di consolidamento) che le hanno generate. Nella determinazione delle imposte anticipate si è fatto riferimento all'aliquota IRES (33% nel 2006 e nel 2005) e, ove applicabile, all'aliquota IRAP (4,25%).

Le imposte anticipate sono relative principalmente a quelle derivanti da rivalutazioni di attività immateriali a vita utile definita effettuate ai fini civilistici con rilevanza fiscale ed eliminate nella relazione trimestrale consolidata IFRS in periodi precedenti al 1° gennaio 2004. Le imposte anticipate così determinate, al 31 dicembre 2005 ammontano a Euro 7.235 migliaia e al 31 marzo 2006 a Euro 6.370 migliaia dopo aver riconosciuto nel conto economico IFRS 2005 maggiori imposte differite del periodo per Euro 865 migliaia, a rettifica delle minori imposte correnti dovute per i maggiori ammortamenti riconosciuti ai fini fiscali rispetto a quelli del bilancio consolidato.

Gli ulteriori effetti maggiormente significativi si riferiscono allo storno del profitto non realizzato sulle rimanenze intragruppo e allo stanziamento di fondi rettificativi fiscalmente non rilevanti.

Si segnala che le perdite fiscali pregresse registrate dalle filiali estere sono state iscritte a bilancio in quanto si ritiene che siano recuperabili in tempi ragionevolmente brevi. Si riporta di seguito la composizione di tali voci:

Società controllata (Migliaia di Euro)	31.03.2006		
	Ammontare delle perdite	Aliquota %	Beneficio fiscale
Nice UK	473	30,00%	142
Mhouse France	486	33,83%	164
Nice Deutschland	412	25,00%	103
<b>Totale perdite fiscali estere</b>			<b>409</b>

## Attività correnti

### 11. Rimanenze

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.912	8.255
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.412	6.014
Prodotti finiti	12.141	12.209
Fondo sval. Magazzino	(386)	(386)
<b>Totale rimanenze di magazzino</b>	<b>24.079</b>	<b>26.092</b>

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo svalutazione magazzino negli esercizi considerati:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
<b>Fondo a inizio periodo</b>	<b>223</b>	<b>386</b>
Accantonamenti	163	0
Altri movimenti	0	0
Utilizzi	0	0
<b>Fondo a fine periodo</b>	<b>386</b>	<b>386</b>

Le rimanenze al 31 marzo 2006 ammontano ad Euro 26.092 migliaia, al netto del fondo svalutazione magazzino materie prime pari ad Euro 386 migliaia. Nel periodo considerato non si è ritenuto opportuno adeguare il fondo svalutazione magazzino in quanto l'aumento delle giacenze di magazzino è prevalentemente riconducibile all'aumentato livello di produzione a fronte del previsto aumento dei volumi di vendita.

### 12. Crediti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti verso clienti e dei relativi fondi rettificativi:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
Crediti verso clienti Italia	10.345	11.506
Crediti verso clienti CEE	20.241	23.176
Crediti verso clienti EXTRACEE	3.213	3.960
Fondo svalutazione crediti	(1.224)	(1.272)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>32.575</b>	<b>37.370</b>

I crediti verso clienti al 31 marzo 2006 ammontano ad Euro 37.370 migliaia, al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 1.272 migliaia, con un incremento rispetto allo scorso esercizio pari ad Euro 4.795 migliaia (+14,7%). Tale incremento è prevalentemente dovuto alla sensibile crescita dei ricavi registrati nel mese di marzo 2006 che risultano superiori alla media dei ricavi registrati nei mesi precedenti.

Si segnala che il Gruppo non presenta significative concentrazioni di rischio di credito alla data di riferimento. Si ritiene che tali crediti siano esigibili entro l'esercizio.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti negli esercizi considerati è la seguente:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
<b>Fondo a inizio periodo</b>	<b>873</b>	<b>1.224</b>
Accantonamenti	508	85
Altri movimenti		
Utilizzi	(157)	(37)
<b>Fondo a fine periodo</b>	<b>1.224</b>	<b>1.272</b>

Gli accantonamenti effettuati nel corso del primo trimestre, pari ad Euro 85 migliaia, si riferiscono alla capogruppo e alla controllata francese Nice France e si sono resi necessari per adeguare i crediti al loro presumibile valore di realizzo.

### 13. Altre attività correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività correnti:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
Anticipi Inail	78	85
Anticipi in c/spese	99	26
Altre attività correnti	505	678
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>682</b>	<b>789</b>

Le altre attività correnti comprendono principalmente risconti attivi relativi a premi assicurativi pagati anticipatamente e a canoni anticipati per canoni di manutenzione hardware e software, tutti esigibili entro l'esercizio.

### 14. Crediti tributari

I crediti tributari sono costituiti principalmente dai crediti nei confronti dell'Erario per l'Iva. La seguente tabella evidenzia la scomposizione del credito tra le varie società del Gruppo:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
Nice	2.064	813
Nice Real Estate	396	-
Fattoria Camporotondo	87	-
Mhouse	195	109
Mhouse France	145	72
Nice Romania	52	46
Altre	108	-
<b>Totale Crediti Tributari</b>	<b>3.047</b>	<b>1.040</b>

### 15. Titoli

I titoli, che al 31 dicembre 2005 erano iscritti per un valore pari a 1.085 migliaia di Euro, sono stati oggetto di scissione.

**16. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
Depositi bancari e postali	32.038	3.794
Denaro e valori in cassa	15	26
<b>Totale</b>	<b>32.053</b>	<b>3.820</b>

Si precisa che l'operazione di scissione ha interessato anche Euro 29.137 migliaia di disponibilità liquide.

Per l'analisi relativa alla formazione della liquidità rinviamo al rendiconto finanziario.

**17. Patrimonio netto**

La tabella che segue mostra la composizione del patrimonio netto:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
Capitale Sociale	1.100	11.000
Riserva Legale	233	138
Riserva sovrapprezzo azioni	9.653	5.708
Riserve ed utili a nuovo	64.315	32.617
Riserve di traduzione	52	12
Utile (perdite) d'esercizio	21.668	5.090
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>97.021</b>	<b>54.565</b>
Capitale e ris. di terzi	520	292
Utile (perdite) di terzi	(31)	70
<b>Patrimonio Netto di terzi</b>	<b>489</b>	<b>362</b>

Si segnala che l'assemblea del 11 febbraio 2006 ha deliberato l'incremento gratuito del capitale sociale per un importo di Eur 9.900.000 mediante utilizzo della riserva straordinaria.

A seguito di tale aumento gratuito il capitale sociale di Nice è costituito da 110.00.000 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna.

Il saldo della riserva legale della Società al 31 marzo 2006 ammonta ad Euro 138 migliaia.

La riserva sovrapprezzo azioni si è originata nel 1998 contestualmente al conferimento del ramo di azienda produttivo dalla controllante Nice Group S.p.A. (già Nice S.r.l.).

Le riserve e gli utili portati a nuovo si riferiscono agli utili conseguiti dalla controllante e dalle società del Gruppo nei precedenti esercizi.

Si precisa che le riserve sopraelencate sono state parzialmente ridotte a seguito della già citata scissione.

La riserva di traduzione riguarda le differenze di conversione in Euro dei bilanci espressi in moneta estera di Nice Polska, Nice UK, Nice Romania, Nice Shanghai Automatic Control e



Nice USA. La variazione intercorsa tra i due periodi è prevalentemente riconducibile all'apprezzamento della moneta polacca nel corso del primo trimestre 2006.

Non vi sono riserve di utili presso le controllate estere che comportino, a fronte dell'eventuale distribuzione alla capogruppo, un significativo onere fiscale.

Il patrimonio netto di terzi rappresenta la quota di patrimonio netto e del risultato di esercizio delle controllate non interamente possedute.

## Passività non correnti

### 18. Fondi per rischi e oneri

La tabella che segue mostra la composizione dei fondi per rischi ed oneri:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
Fondo garanzia prodotti	482	482
Fondo rischi contenziosi legali	200	30
Fondo indennità suppletiva clientela	17	17
<b>Totale Fondi</b>	<b>699</b>	<b>529</b>

#### Fondo garanzia prodotti

Il "Fondo garanzia prodotti" viene stanziato sulla base delle previsioni dell'onere da sostenere per adempiere l'impegno di garanzia contrattuale sui prodotti venduti alla data di bilancio. Il fondo garanzia è rimasto invariato rispetto al 31 dicembre 2005 in quanto ad oggi non sono mutate le ipotesi che ne avevano determinato l'importo:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
<b>Fondo a inizio periodo</b>	<b>302</b>	<b>482</b>
Accantonamenti	180	0
Utilizzi	0	0
<b>Fondo a fine periodo</b>	<b>482</b>	<b>482</b>

#### Fondo rischi contenziosi legali

Il Fondo rischi contenziosi legali viene stanziato sulla base delle passività potenziali ritenute probabili che potrebbero emergere dalle vertenze giudiziarie in essere. In particolare, l'importo iscritto si riferisce ad un contenzioso in essere con un cliente che si è chiuso all'inizio del 2006.

#### Fondo indennità suppletiva di clientela

Il Fondo indennità suppletiva di clientela viene stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi riguardanti situazioni di interruzione del mandato dato ad agenti.

## 19. Trattamento di fine rapporto

La tabella che segue mostra la movimentazione del trattamento di fine rapporto:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
<b>Fondo a inizio periodo</b>	<b>814</b>	<b>1.074</b>
Accantonamenti	414	108
Utilizzi	(154)	(26)
<b>Fondo a fine periodo</b>	<b>1.074</b>	<b>1.156</b>
Attività a servizio del piano	(226)	(204)
<b>Fondo a fine periodo netto</b>	<b>848</b>	<b>952</b>

Il valore del fondo TFR è stato correttamente determinato dalla società applicando metodologie attuariali. La valutazione della passività è stata effettuata da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito.

La polizza a capitalizzazione stipulata a garanzia del trattamento di fine rapporto per i dipendenti, il cui rendimento nel 2005 è stato pari al 2,8% è stata riclassificata in diminuzione del fondo trattamento di fine rapporto in quanto attività a servizio del piano. Le attività a servizio del piano sono esposte al loro valore contabile, che approssima il fair value alla data di riferimento.

Ai fini del calcolo attuariale del fondo TFR, la società ha utilizzato il calcolo effettuato da un attuario indipendente il quale ha determinato il valore sulla base delle seguenti assunzioni fondamentali:

- tasso di mortalità: tali dati sono stati desunti dal tecnico attuario sulla base di recenti studi sulla sopravvivenza effettuati dall'ANIA, che hanno portato alla costituzione di una nuova base demografica denominata IPS 55. Questi studi si sono basati su una proiezione della mortalità della popolazione italiana per il periodo 2001-2051 effettuata dall'ISTAT adottando un approccio di tipo *age-shifting* per semplificare la gestione delle tavole per generazione;
- tasso di invalidità: le probabilità annue di eliminazione dal servizio per inabilità sono state desunte sulla base di quanto edito dall'INPS nel 2000;
- probabilità annua di eliminazione dal servizio per altre cause: è stato assunto pari al 5%, determinato sulla base dell'andamento storico di tale parametro all'interno dell'azienda;
- probabilità annua di richiesta di anticipazioni TFR: è stata assunta pari al 2%, sulla base dell'andamento storico di tale parametro all'interno dell'azienda;
- tasso annuo di interesse: è stato assunto pari al 4%, sulla base dell'andamento preventivato della curva dei tassi nell'arco dell'orizzonte temporale considerato;
- tasso annuo di incremento reale delle retribuzioni: tale tasso è stato assunto pari al 3%, sulla base delle stime effettuate dal *management* relativamente agli incrementi retributivi da riconoscere ai dipendenti;
- tasso annuo di inflazione: è stato stimato, nell'orizzonte temporale considerato, pari all'1,5%.

## 20. Finanziamenti e medio lungo termine

La tabella che segue mostra la composizione dei finanziamenti a medio lungo termine:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
Agrileasing - Contratto n. AL/833950003	536	-
Sanpaolo Leasing - Contratto n. 00606389	8.608	-
Mutuo Nice Espana	117	117
<b>Totale finanziamenti a medio lungo termine</b>	<b>9.261</b>	<b>117</b>

Si precisa che l'operazione di scissione ha interessato anche complessivi Euro 8.920 migliaia relativi ai contratti di leasing immobiliare stipulati dalla Società con Sanpaolo Leasint S.p.A. e con Banca Agrileasing S.p.A. relativi, rispettivamente (i) al terreno, al fabbricato adibito a magazzino e all'immobile ad uso uffici costruendo sito in Oderzo (TV) e (ii) al terreno e al fabbricato sito in Oderzo (TV), sede della società.

Il residuo importo è relativo al mutuo contratto dalla Nice Automatismos Espana con il "Banco Popular Espanol" e che verrà rimborsato entro il 2011.

## 21. Fondo imposte differite

La tabella che segue evidenzia il dettaglio del fondo imposte differite:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005			31.03.2006		
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliqu. %)	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliqu. %)	Effetto fiscale
Differenze su leasing (metodo finanziario)	3.093	37,25%	1.153		37,25%	
Delta ammortamenti IFRS - fiscali	2.398	37,25%	894	2.267	37,25%	845
Avviamenti	1.070	37,25%	400	1.170	37,25%	437
Terreni	183	37,25%	68		37,25%	
Fair value azioni	294	33,00%	97		33,00%	
Fondo TFR	75	37,25%	28	75	37,25%	28
<b>Totale imposte differite</b>			<b>2.640</b>			<b>1.310</b>

Il fondo imposte differite accoglie le imposte differite stanziata a fronte delle differenze temporanee di base imponibile tra normativa fiscale e valori ai fini IAS/IFRS relativamente alle immobilizzazioni materiali e immateriali, al riconoscimento fiscale di una parte dell'avviamento pagato per l'acquisto della Motus e alla valutazione del fondo TFR sulla base di criteri attuariali.

In particolare, l'effetto fiscale sull'avviamento è relativo allo storno del beneficio fiscale connesso alla deducibilità (in 10 anni) dell'avviamento.

## Passività correnti

### 22. Debiti verso banche e finanziamenti

La tabella che segue mostra la composizione della voce debiti verso banche e finanziamenti:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
Anticipazioni bancarie e scoperto di c/c	2.594	4.113
Agrileasing - Contratto n. AL/833950003	282	-
Sanpaolo Leasint - Contratto n. 00606389	876	-
Mutuo Nice Espana	21	16
Altre passività	32	29
<b>Totale debiti verso banche per finanziamenti</b>	<b>3.805</b>	<b>4.158</b>

La voce Anticipazioni bancarie e scoperto c/c sono relative alla capogruppo, Nice Automatismos Espana, Nice Screen, Nice Polska e Nice France.

I debiti per leasing, non presenti alla data di riferimento, sono stati oggetto della scissione.

### 23. Debiti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione della voce debiti commerciali al 31 marzo:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
Debiti verso fornitori Italia	23.428	21.316
Debiti verso CEE	3.246	3.544
Debiti verso EXTRACEE	193	617
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>26.867</b>	<b>25.477</b>

I debiti commerciali al 31 marzo 2006 ammontano ad Euro 25.477 migliaia.

### 24. Altre passività correnti

La tabella che segue mostra la composizione della voce altre passività correnti:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
Debiti verso enti previdenziali	1.056	612
Debiti verso il personale	1.215	1.654
Altri debiti	428	671
Anticipi da clienti	-	-
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>2.699</b>	<b>2.937</b>

#### Debiti verso enti previdenziali

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono prevalentemente a debiti verso istituti per quote previdenziali di competenza dell'anno e versate ad inizio dell'esercizio successivo.

I debiti verso Istituti previdenziali al 31 marzo 2006 ammontano ad Euro 652 migliaia e sono diminuiti di Euro 444 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 principalmente a causa del maggior peso degli oneri previdenziali nel mese di dicembre rispetto al mese di marzo.

#### Debiti verso il Personale

La tabella che segue mostra la composizione dei Debiti verso il personale al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(Migliaia di Euro)	31.12.2005	31.03.2006
Debiti verso il personale per ferie non godute, mensilità e premi maturati	1.106	1.654
Altri debiti	109	
<b>Totale debiti verso il personale</b>	<b>1.215</b>	<b>1.654</b>

I debiti verso dipendenti al 31 marzo 2005 sono relativi al debito per salari e stipendi del mese di marzo 2006, per ferie non godute, mensilità e premi maturati e non goduti alla stessa data. Gli importi sono comprensivi dei relativi contributi.

Altri debiti

Gli altri debiti si riferiscono principalmente ai ratei passivi legati agli interessi passivi relativi all'imposta sostitutiva sulla rivalutazione, ai costi relativi ai premi delle assicurazioni RCT/O/P che vengono generalmente regolati negli anni successivi a quelli di competenza e al rateo relativo ai compensi ad amministratori non ancora corrisposti.

**25. Debiti per imposte (entro 12 mesi)**

I debiti per imposte entro 12 mesi si riferiscono principalmente al debito per imposte correnti e al debito Iva, al netto dei relativi acconti di imposta pagati, oltre che alla rata scadente entro l'esercizio 2006 dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione.

**26. Ricavi**

La seguente tabella evidenzia la crescita dei ricavi nei trimestri considerati:

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2005	1° Trimestre 2006
Ricavi	22.794	30.807
<b>Totale Ricavi</b>	<b>22.794</b>	<b>30.807</b>

Si segnala una crescita dei ricavi pari ad Euro 8.013 migliaia, pari al 35,2% rispetto al primo trimestre 2005. Tale incremento deriva dalla politica di rafforzamento sul mercato che il Gruppo sta perseguendo.

**27. Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo**

La seguente tabella riporta i consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo:

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2005	% sui Ricavi	1° Trimestre 2006	% sui Ricavi
Acquisti di componenti di base, semilavorati e di consumo:	11.834	51,9%	12.165	39,5%
– <i>acquisti di componenti di base</i>	11.572	50,8%	11.866	38,5%
– <i>altri acquisti industriali</i>	44	0,2%	77	0,2%
– <i>acquisti commerciali</i>	218	1,0%	222	0,7%
Variazione rimanenze componenti di base	(1.577)	-6,9%	3.938	12,8%
Variazione rimanenze di semilavorati e prodotti finiti	(2.821)	-12,4%	(6.029)	-19,6%
<b>Consumi di componenti di base e materiale di consumo</b>	<b>7.436</b>	<b>32,6%</b>	<b>10.074</b>	<b>32,7%</b>

I consumi di componenti di base, semilavorati e di consumo evidenziano in valore assoluto un incremento pari ad Euro 2.638 migliaia (+35,5%). La percentuale di incidenza sui ricavi di vendita è rimasta sostanzialmente inalterata rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (passando dal 32,6% al 32,7%).

## 28. Costi per servizi

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi:

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2005	% sui Ricavi	1° Trimestre 2006	% sui Ricavi
Servizi diretti di produzione	2.198	9,6%	2.301	7,5%
Servizi industriali	287	1,3%	462	1,5%
Servizi commerciali	2.210	9,7%	2.965	9,6%
Servizi generali	1.301	5,7%	1.513	4,9%
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>5.996</b>	<b>26,3%</b>	<b>7.241</b>	<b>23,5%</b>

I costi per servizi registrano un aumento in valore assoluto di Euro 1.245 migliaia, con un decremento della percentuale di incidenza sul fatturato, che passa dal 26,3% dello stesso periodo del precedente esercizio al 23,5% al 31 marzo 2006. I principali costi per servizi sono rappresentati dalle lavorazioni esterne, costi di trasporto (prevalentemente connessi alle vendite), viaggi e trasferte, provvigioni e altri costi commerciali, compensi ad amministratori e sindaci della controllante e di società controllate, costi di pubblicità, consulenze commerciali, consulenze fiscali e legali.

L'incremento delle spese commerciali è da imputare ai maggiori costi sostenuti per le fiere nazionali ed internazionali tenutesi prevalentemente nei primi mesi dell'anno. Si segnala che l'incidenza sul fatturato di tali spese è rimasta sostanzialmente invariata.

I costi per servizi generali, nonostante siano aumentati in valore assoluto evidenziano un'incidenza pari al 4,9% e quindi inferiore allo stesso periodo del precedente esercizio a seguito di una crescita meno che proporzionale rispetto all'aumento dei ricavi del periodo.

## 29. Costi per il godimento di beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi sono aumentati di Euro 279 migliaia. Gli affitti passivi sono aumentati di Euro 223 migliaia e si riferiscono, oltre che ai locali in affitto delle società costituite nel 2005, agli affitti degli immobili delle sedi di Oderzo di Nice S.p.A. di proprietà della società controllante Nice Group e della consociata Nice Immobiliare. Si ricorda che tali costi sono relativi al periodo compreso tra il 1° febbraio 2006 e il 31 marzo 2006 in quanto nel mese di gennaio 2006 parte di detti immobili erano ancora nella disponibilità della Nice S.p.A. I costi per noleggio auto-veicoli si riferiscono ai canoni per le autovetture relative ai contratti di noleggi a lungo termine. Tali noleggi sono aumentati di Euro 56 migliaia in seguito al potenziamento della rete commerciale.

## 30. Costo del personale

Il costo del personale al 31 marzo 2006 è aumentato del 33,3% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente. Tale aumento è giustificato dall'incremento dell'organico connesso alla politica di rafforzamento che il Gruppo sta perseguendo al fine di accompagnare la crescita dell'attività.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero di dipendenti del Gruppo è aumentato passando da 365 unità a 445 unità, con un incremento del 21,9%:

	31.03.2005	31.03.2006
Dirigenti	3	3
Impiegati	314	368
Operai	48	74
<b>Totale dipendenti</b>	<b>365</b>	<b>445</b>

**31. Altri costi di gestione**

La seguente tabella riporta il dettaglio degli altri costi di gestione:

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2005	% sui Ricavi	1° Trimestre 2006	% sui Ricavi
Costi generali	176	0,5%	85	0,6%
– accantonamento fondo svalutazione crediti	176	0,4%	85	0,4%
Altri oneri	120	0,6%	301	0,6%
– altri oneri	120	0,2%	301	0,4%
<b>Totale altri costi di gestione</b>	<b>296</b>	<b>1,1%</b>	<b>386</b>	<b>1,2%</b>

L'incidenza percentuale degli altri costi di gestione sui ricavi al 31 marzo 2006 è in linea con quella relativa allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

**32. Altri proventi**

Gli altri proventi nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 registrano un incremento di Euro 131 migliaia principalmente dovuto al realizzo, nel corso del primo trimestre 2006 di una plusvalenza generatesi in seguito alla scissione, avvenuta a valore di libro, delle partecipazioni in Nice Real Estate, Fattoria Camporotondo e Nice Real Estate Romania che avevano sostenuto perdite nell'esercizio 2005.

**33. Ammortamenti**

La seguente tabella riporta il dettaglio degli ammortamenti:

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2005	% sui Ricavi	1° Trimestre 2006	% sui Ricavi
Immobilizzazioni immateriali	171	0,8%	205	0,7%
Immobilizzazioni materiali	430	1,9%	478	1,6%
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>601</b>	<b>2,6%</b>	<b>683</b>	<b>2,2%</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 ammontano ad Euro 205 migliaia rispetto ad Euro 171 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 34 migliaia pari al 19,9%.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 ammontano ad Euro 478 migliaia rispetto ad Euro 430 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 48 migliaia pari al 11,1%.

Gli ammortamenti sono costituiti principalmente da ammortamenti su stampi, macchinari per il collaudo, sulle attrezzature industriali, mobili, arredi e hardware.

**34. Proventi e oneri finanziari**

La seguente tabella riporta il dettaglio dei proventi ed oneri finanziari:

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2005	% sui Ricavi	1° Trimestre 2006	% sui Ricavi
Proventi finanziari	217	1,0%	93	0,3%
Oneri finanziari	(210)	-0,9%	(243)	-0,8%
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>7</b>	<b>0,0%</b>	<b>(150)</b>	<b>-0,5%</b>

I proventi finanziari nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 ammontano ad Euro 93 migliaia, rispetto ad Euro 217 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente, con un decremento di Euro 124 migliaia. Tale decremento è principalmente imputabile al fatto che le disponibilità liquide presenti nel primo trimestre 2006 sono risultate significativamente inferiori a quelle dello stesso periodo dell'esercizio precedente a seguito della citata scissione che ha avuto effetto dal 1° febbraio 2006.

Gli oneri finanziari nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 risultano essere sostanzialmente in linea con quelli relativi allo stesso periodo del precedente esercizio.

### 35. Imposte dell'esercizio

La tabella che segue mostra la composizione delle imposte sul reddito, distinguendo la componente corrente da quella differita ed anticipata.

(Migliaia di Euro)	1° Trimestre 2005	% sui Ricavi	1° Trimestre 2006	% sui Ricavi
Imposte correnti	1.626	1,6%	2.787	2,3%
Imposte (anticipate) differite	586	0,6%	(78)	-0,1%
<b>Totale imposte</b>	<b>2.212</b>	<b>2,2%</b>	<b>2.709</b>	<b>2,2%</b>

La tabella che segue mostra invece l'incidenza delle imposte sul reddito sul risultato ante imposte nei due periodi considerati:

(Migliaia di Euro)	31.03.2005	% sui Ricavi	31.03.2006	% sui Ricavi
Risultato ante imposte	5.205	22,8%	7.869	25,5%
Imposte sul reddito	2.212	9,7%	2.709	8,8%
<b>Incidenza sul risultato ante imposte</b>		<b>42,5%</b>		<b>34,4%</b>

Si segnala che il sensibile miglioramento dell'incidenza sul risultato ante imposte è riconducibile alle seguenti motivazioni:

- riconoscimento, per la prima volta nel periodo chiuso al 31 marzo 2006 delle perdite fiscali conseguite da alcune consociate estere nei precedenti esercizi e che solo ora si è ritenuto fossero probabilmente recuperabili mediante gli imponibili fiscali futuri delle stesse filiali;
- riduzione del peso percentuale dell'onere fiscale legato all'IRAP all'aumentare della base imponibile.

### 36. Operazioni con parti correlate

La società ha sottoscritto alcuni contratti di locazione (aventi ad oggetto immobili industriali e commerciali, in particolare uffici e magazzini) con società facenti capo all'azionista di controllo; in particolare in data 15 febbraio 2006 (con efficacia retroattiva al 1° febbraio 2006, ovvero alla data del verbale di consegna dell'immobile in corso di costruzione), la Società ha sottoscritto (i) con Nice Immobiliare S.r.l., tre contratti di locazione aventi ad oggetto gli immobili detenuti in locazione finanziaria da Nice Immobiliare S.r.l. e strumentali all'attività commerciale di Nice, che sono stati oggetto di scissione, e (ii) con Nice Group S.p.A. un contratto di locazione avente ad oggetto un immobile di proprietà di Nice Group S.p.A. strumentale all'attività commerciale di Nice. L'ammontare dei canoni di locazione è stato determinato sulla base di una perizia resa da un consulente terzo ed ammontano nel primo trimestre rispettivamente ad Euro 176 migliaia con Nice Immobiliare S.r.l. e ad Euro 35 migliaia con Nice Group S.p.A.



In data 16 febbraio 2006 Nice ha inoltre sottoscritto con la Blu S.r.l., società esterna al gruppo ed attiva nel *design, marketing* e comunicazione il cui capitale è interamente detenuto dal Sig. Roberto Gherlenda, membro del consiglio di amministrazione di Nice, un contratto di consulenza avente ad oggetto l'esercizio di attività di *design, marketing* e comunicazione. Nel primo trimestre l'importo iscritto a bilancio per tali consulenze ammonta ad Euro 209 migliaia.

Di seguito vengono riportati i compensi maturati a favore di Amministratori e Sindaci per le cariche da loro espletate nella Nice ed in altre imprese incluse nel consolidamento.

### Compensi corrisposti agli amministratori e ai sindaci al 31 marzo 2006

Soggetto	Carica	Durata carica	Compensi da Nice S.p.A.	Compensi da società controllate	Totale generale
Buoro Lauro	Presidente	2006-2008	68	13	81
Marchetto Oscar	Consigliere	2006-2008	61		61
Galberti Lorenzo	Consigliere	2006-2008	56		56
Gentilini Davide	Consigliere	2006-2008	10		10
Zanutto Giorgio	Consigliere	2006-2008	10		10
Krantz Frederic Bruno	Consigliere	2006-2008	10		10
Gherlenda Roberto	Consigliere	2006-2008	6		6
Bortuzzo Antonio	Consigliere Indipendente	2006-2008	5		5
Tomat Andrea	Consigliere Indipendente	2006-2008	4		4
Siagri Roberto	Consigliere Indipendente	2006-2008	4		4
Fava Annarita	Presidente del Collegio Sindacale	2006-2008	2		2
Toffanello Paolo	Sindaco effettivo	2006-2008	2		2
Ferro Pierluigi	Sindaco effettivo	2006-2008	2		2
<b>Totale</b>			<b>240</b>	<b>13</b>	<b>253</b>

### 37. Impegni e rischi

La capogruppo ha rilasciato in data 23 maggio 2005 una lettera di *patronage* a favore dell'allora controllata Habitat S.r.l. per un valore di Euro 8.000 migliaia. Tale rapporto è stato oggetto della scissione e risulta essere in capo a Nice Immobiliare S.r.l. dal 1° febbraio 2006.

Il Gruppo ha stipulato contratti di locazione per alcuni locali industriali e commerciali. Questi contratti hanno una durata di 6 anni con tacito rinnovo a scadenza per ulteriori 6 anni.

I canoni futuri, in relazione a tali contratti, sono i seguenti:

<b>Impegni per contratti di locazione</b>	<b>31.03.2006</b>
Entro 1 anno	1.388
Oltre 1 anno, ma entro 5 anni	10.545
Oltre 5 anni	799
<b>Totale impegni per contratti di locazione</b>	<b>12.732</b>

## 21. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 21.1 Capitale azionario

#### 21.1.1 Capitale azionario emesso

Alla Data del Prospetto, il capitale sociale di Nice è pari ad Euro 11.000.000, interamente sottoscritto e versato, ed è rappresentato da numero 110.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,1 cadauna. Si segnala che il patrimonio netto per azione *post* frazionamento e *post* operazione di Scissione ammonta a circa Euro 0,46.

L'Assemblea Ordinaria e Straordinaria dell'11 febbraio 2006 ha deliberato, tra l'altro: (i) di aumentare il capitale sociale a titolo gratuito da nominali Euro 1.100.000 sino a nominali Euro 11.000.000 e quindi per complessivi nominali Euro 9.900.000 mediante parziale utilizzo della riserva straordinaria, da effettuarsi mediante emissione di n. 9.900.000 nuove azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna da assegnare agli attuali soci in proporzione alla partecipazione dagli stessi posseduta; e (ii) di ridurre il valore nominale delle azioni in circolazione da Euro 1 ad Euro 0,1 con conseguente frazionamento di ciascuna azione esistente del valore nominale di Euro 1 in n. 10 nuove azioni del valore nominale di Euro 0,1 ciascuna cosicché il capitale sociale risulti pari a nominali Euro 11.000.000 suddiviso in complessive n. 110.000.000 azioni con valore nominale pari ad Euro 0,1 cadauna.

La medesima assemblea ha inoltre deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro 1.000.000, mediante emissione, anche eventualmente in una o più *tranches* e con modalità diverse, di massime n. 10.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,1 cadauna, godimento regolare, con sovrapprezzo e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quinto, del codice civile, a servizio del collocamento presso il pubblico e gli investitori professionali italiani e istituzionali esteri da effettuarsi entro il termine del 31 dicembre 2006, con la precisazione che, qualora entro detto termine l'aumento di capitale non risultasse integralmente sottoscritto, il capitale sociale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale data.

La medesima Assemblea ha altresì dato mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione di dare esecuzione all'aumento di capitale, stabilendone termini e modalità, conferendogli in particolare le facoltà di: (i) fissare la determinazione, ai fini dell'offerta e del collocamento di cui sopra, eventualmente di *range* indicativi di prezzo e del prezzo massimo nonché del prezzo definitivo di emissione delle azioni, anche eventualmente differenziati in base alle categorie di sottoscrittori, determinazione da effettuarsi in misura non inferiore al patrimonio netto per azione della Società *post* frazionamento e *post* Scissione (la cui efficacia civilistica è stata conseguita il 1° febbraio 2006), che ammonta a circa Euro 0,46, tenuto conto dei risultati raggiunti dalla Società e delle prospettive di sviluppo della medesima, delle condizioni del mercato mobiliare domestico ed internazionale, in particolare nel periodo precedente il collocamento, della quantità e qualità delle manifestazioni di interesse ricevute dagli investitori professionali italiani ed istituzionali esteri e della quantità della domanda di adesione ricevuta nell'ambito dell'Offerta Pubblica; (ii) determinare il definitivo ammontare dell'aumento, nonché l'individuazione di eventuali categorie specifiche di soggetti a cui destinare una o più *tranches*; (iii) compiere tutto quanto necessario e opportuno per il perfezionamento e l'esecuzione dell'operazione di aumento di capitale sociale e di collocamento sul mercato.

L'Assemblea Ordinaria e Straordinaria dell'11 febbraio 2006, infine, ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà, da esercitarsi entro cinque anni dalla data di detta deliberazione, di aumentare in una o più volte, a pagamento e in forma scindibile, il capitale sociale per massimi nominali Euro 150.000, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi quinto e ottavo, del codice civile, mediante emissione di un massimo di n. 1.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,1 cadauna, godimento regolare, a servizio del Piano di *stock option* per gli anni 2006-2012 ri-

servato a dipendenti, inclusi i dirigenti, collaboratori ed amministratori esecutivi di Nice e delle società da questa controllate, che risultino destinatari di tale piano, condizionando l'esecuzione del suddetto Piano di *stock option* e l'aumento di capitale posto a servizio dello stesso all'inizio delle negoziazioni delle azioni della Società, entro il 31 dicembre 2006, sul MTA, eventualmente Segmento STAR. Tale aumento di capitale prevederà che, qualora esso non venga sottoscritto entro il termine del 31 dicembre 2012, il capitale risulterà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale data. La medesima Assemblea, inoltre, ha dato mandato al Consiglio di Amministrazione di dare esecuzione al Piano di *stock option* e al relativo aumento di capitale, incluso il potere di approvare il regolamento che disciplinerà il suddetto Piano di *stock option* per gli anni 2006-2012, nel rispetto delle linee guida sottoposte e approvate dall'Assemblea stessa.

L'Assemblea Ordinaria e Straordinaria dell'11 febbraio 2006 ha deliberato di autorizzare il Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie di Nice.

Per ulteriori informazioni relativamente a tale delibera, si rinvia al successivo Paragrafo 21.1.3.

### **21.1.2 Azioni non rappresentative del capitale**

Alla Data del Prospetto Nice non ha emesso azioni non rappresentative del capitale sociale.

### **21.1.3 Azioni proprie**

Alla Data del Prospetto Nice non è titolare, direttamente o indirettamente o attraverso società fiduciarie o per interposta persona, di azioni proprie.

Si precisa che l'Assemblea Ordinaria e Straordinaria dell'11 febbraio 2006 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie di Nice. Tale delibera, con riferimento all'acquisto di azioni proprie, prevede che lo stesso possa essere effettuato in una o più volte, entro 18 mesi dall'adozione della delibera, ad un prezzo di acquisto che per ciascuna azione non dovrà essere né inferiore né superiore al 20% del prezzo di riferimento fatto registrare dal titolo in Borsa nella seduta precedente ad ogni singola operazione, fermo restando che il numero massimo delle azioni acquistate non potrà avere un valore nominale complessivo, incluse le eventuali azioni possedute dalle società controllate, eccedente la decima parte del capitale sociale.

Con riferimento all'autorizzazione, ai sensi dell'articolo 2357-ter, primo comma del codice civile, alla disposizione in tutto e/o in parte, senza limiti di tempo, delle azioni proprie acquistate anche prima di aver esaurito gli acquisti, la delibera prevede che le azioni potranno essere cedute in una o più volte, anche mediante offerta al pubblico e/o agli Azionisti, in Borsa e/o fuori Borsa, sui mercati dei blocchi, collocamento istituzionale, collocamento di buoni di acquisto e/o *warrant*, ovvero come corrispettivo di acquisizioni o di offerte pubbliche di scambio, ad un prezzo non inferiore al minore fra i prezzi di acquisto; tuttavia, tale limite di prezzo non sarà applicabile qualora la cessione di azioni avvenga nei confronti di dipendenti, inclusi i dirigenti, collaboratori e amministratori esecutivi di Nice e delle società da questa controllate, nell'ambito di piani di *stock options* per incentivazione a loro rivolti. La delibera, infine, stabilisce che, in caso di trasferimento di azioni proprie, le somme affluite alla riserva indisponibile costituita e mantenuta a fronte dell'acquisto e della conservazione in portafoglio di azioni proprie riconfluiscono, per un importo pari al valore delle azioni proprie iscritte in bilancio e trasferite, alla riserva di provenienza.

### **21.1.4 Importo delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant**

Alla Data del Prospetto Nice non ha emesso prestiti obbligazionari convertibili, scambiabili o con *warrant*.

### **21.1.5 Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale dell'Emittente**

Entro la data di inizio delle negoziazioni il Consiglio di Amministrazione di Nice, in forza del mandato allo stesso attribuito dall'Assemblea Ordinaria e Straordinaria dei Soci di Nice dell'11 febbraio 2006, approverà il Regolamento che disciplinerà il Piano di *stock options* della durata complessiva di sette anni (2006-1012) riservato a dipendenti, inclusi dirigenti, collaboratori ed amministratori esecutivi delle società del Gruppo ritenuti "risorse chiave" per il raggiungimento degli obiettivi aziendali prefissati. L'esercizio delle opzioni di acquisto e/o di sottoscrizione delle Azioni è subordinata alla permanenza del beneficiario all'interno del Gruppo (fatte salve alcune eccezioni). Le opzioni sono nominative, personali ed intrasferibili per atto tra vivi e daranno diritto di acquistare/sottoscrivere Azioni in ragione della proporzione di 1:1.

Il prezzo di esercizio delle opzioni (*strike price*) sarà determinato come segue: (i) qualora la data di assegnazione delle opzioni avvenga entro un mese dalla data di avvio delle negoziazioni, il maggiore tra il prezzo di collocamento e la media aritmetica dei prezzi ufficiali delle Azioni rilevati nei giorni di Borsa aperta antecedenti la data di assegnazione; (ii) in tutti gli altri casi il prezzo di esercizio sarà non inferiore al maggiore tra i valori delle azioni della Società determinati nel modo seguente: (i) media aritmetica dei prezzi ufficiali rilevati nei trenta giorni di Borsa aperta antecedenti la data di assegnazione; (ii) media aritmetica del prezzo ufficiale di ciascun giorno di Borsa aperta, rilevato nel periodo decorrente dalla data di assegnazione delle opzioni allo stesso giorno del mese solare precedente; (iii) media aritmetica del prezzo ufficiale rilevato in ciascun giorno di Borsa aperta nel mese solare antecedente il mese della data di assegnazione; e (iv) patrimonio netto per azione, definito come il rapporto tra il patrimonio netto di Nice S.p.A., così come risultante dall'ultimo bilancio annuale di esercizio approvato alla data di assegnazione e il numero delle azioni ordinarie della Società in circolazione a tale data.

Inoltre, in data 12 aprile 2006, Nice Group B.V. ha sottoscritto con Lorenzo Galberti un contratto *put and call* avente ad oggetto azioni ordinarie Nice in misura pari ad un massimo del 35% circa delle azioni ordinarie possedute da Lorenzo Galberti. La predetta *put and call* potrà essere esercitata esclusivamente – ed a pena di decadenza – entro la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni della Società sul MTA - Segmento STAR. In caso di effettivo esercizio di tale opzione, Nice Group B.V. acquisterà le relative azioni ad un prezzo per azione pari al corrispettivo per azione spettante a Nice Group B.V. per la vendita di Azioni di Nice nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

### **Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri del Gruppo Nice offerto in opzione**

Alla Data del Prospetto non esistono quote di capitale di società del Gruppo Nice offerte in opzione o che è stato deciso di offrire condizionatamente o incondizionatamente in opzione.

### **21.1.6 Descrizione dell'evoluzione del capitale azionario**

Ad eccezione della delibera di aumento del capitale sociale a titolo gratuito, della delibera di aumento del capitale sociale a servizio dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e di quella relativa al piano di *stock option* adottate dall'Assemblea Ordinaria e Straordinaria dell'Emittente in data 11 febbraio 2006 e descritte al precedente Paragrafo 21.1.1, nei tre anni precedenti la Data del Prospetto Nice non ha adottato altre delibere aventi ad oggetto variazioni del capitale sociale.

## **21.2 Atto costitutivo e statuto**

### **21.2.1 Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'Emittente**

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, la Società ha per oggetto le seguenti attività: la costruzione e la commercializzazione di apparecchiature elettriche, elettroniche, elettromecca-

niche e meccaniche in genere, nonché di altri prodotti accessori o complementari; la trasformazione, la riparazione e l'assistenza tecnica inerente a dette apparecchiature e alle relative parti componenti.

La Società, in via non prevalente e del tutto occasionale e strumentale per il raggiungimento dell'oggetto sociale, potrà effettuare tutte le operazioni commerciali, finanziarie, quest'ultime non nei confronti del pubblico, industriali, mobiliari e immobiliari, concedere fidejussioni, avalli, cauzioni, garanzie in genere, anche a favore di terzi, nonché assumere, solo a scopo di stabile investimento e non di collocamento sul mercato, sia direttamente, sia indirettamente, partecipazioni in altre Società, nei limiti di cui all'articolo 2361 del codice civile.

La Società può esercitare la sua attività sia in Italia che all'estero.

Sono in ogni caso tassativamente escluse dall'oggetto sociale le attività riservate agli intermediari finanziari di cui all'articolo 106 del D.Lgs. n. 385 dell'1 settembre 1993, e successive sue modifiche ed integrazioni, nonché quelle riservate alle società di intermediazione mobiliare di cui al D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive sue modifiche ed integrazioni.

### **21.2.2 Sintesi delle disposizioni dello statuto dell'Emittente riguardanti i membri degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza**

Di seguito vengono riassunte le disposizioni dello statuto sociale di Nice riguardanti i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, che è entrato in vigore a seguito del rilascio da parte di Borsa Italiana del provvedimento di ammissione a quotazione delle Azioni dell'Emittente sul MTA - Segmento STAR. Alla Data del Prospetto, Nice non ha ancora adeguato il proprio statuto sociale alle disposizioni della Legge n.262 del 28 dicembre 2005. Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.4.

#### *Consiglio di Amministrazione*

Ai sensi dell'articolo 15 dello statuto sociale, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 a 11 membri, anche non soci, secondo quanto deliberato dall'Assemblea Ordinaria della Società che procede alla loro nomina. I membri del Consiglio di Amministrazione possono essere nominati per un periodo non superiore a tre esercizi, scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili. Ai sensi del medesimo articolo, qualora per dimissioni o per altre cause venga a mancare la maggioranza degli amministratori, anche i restanti si intendono decaduti e l'Assemblea dovrà provvedere alla nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione.

Lo statuto della Società non prevede una particolare procedura per la nomina degli amministratori facendo, invece, riferimento alle maggioranze previste ai sensi di legge.

Ai sensi dell'articolo 16 dello statuto sociale, la convocazione del Consiglio di Amministrazione viene effettuata dal Presidente, o dal Vice Presidente se nominato, ovvero da almeno tre dei suoi componenti o da almeno due sindaci effettivi. Il Consiglio di Amministrazione può essere convocato anche in un luogo diverso dalla sede sociale, purché in Italia o in altro paese dell'Unione Europea. La convocazione viene fatta almeno tre giorni prima della riunione e, nei casi di urgenza, almeno un giorno prima di tale adunanza, con telegramma, telefax o messaggio di posta elettronica da spedirsi ai consiglieri e ai sindaci effettivi. In ogni caso, anche in mancanza di tali formalità, il Consiglio di Amministrazione è validamente costituito qualora tutti i consiglieri in carica e i sindaci effettivi siano presenti.

Ai sensi del medesimo articolo 16 dello statuto sociale, per la validità delle riunioni del Consiglio di Amministrazione è richiesta la presenza della maggioranza dei consiglieri in carica. Il Consiglio di Amministrazione delibera con il voto favorevole della maggioranza assoluta dei consiglieri presenti. In caso di parità dei voti, prevale il voto del Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Ai sensi dell'articolo 17 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione è fornito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società senza alcuna limitazione, salvo quanto per legge non sia riservato all'Assemblea. Ai sensi di tale articolo, sono inoltre attribuite alla competenza del Consiglio di Amministrazione le deliberazioni concernenti la fusione nei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505-bis del codice civile, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio, l'adeguamento dello statuto sociale a disposizioni normative, l'indicazione tra quali degli amministratori hanno la rappresentanza della Società e il trasferimento della sede sociale nell'ambito del territorio nazionale.

Ai sensi del medesimo articolo 17 dello statuto sociale, inoltre, il Consiglio di Amministrazione può delegare parte delle proprie attribuzioni e dei propri poteri, con facoltà di sub-delega, compreso l'uso della firma sociale, ad uno o più dei suoi membri, determinandone le facoltà e la remunerazione, e può altresì costituire un Comitato Esecutivo, composto da membri del Consiglio di Amministrazione tra cui il Presidente, con i poteri ad esso attribuiti dal Consiglio di Amministrazione all'atto della sua istituzione.

Agli amministratori spetta il compenso, per il periodo di durata del mandato, determinato dall'Assemblea all'atto della nomina, anche mediante determinazione di un importo complessivo stabilito ai sensi dell'articolo 2389, comma terzo, del codice civile. Tale compenso può essere anche formato da una parte fissa e una variabile, quest'ultima commisurata al raggiungimento di determinati obiettivi. Agli amministratori investiti di particolari cariche spetta il compenso determinato dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale.

#### *Collegio Sindacale*

Ai sensi dell'articolo 20 dello statuto sociale, il Collegio Sindacale della Società si compone di tre sindaci effettivi e due supplenti, nominati dall'Assemblea Ordinaria a norma di legge. Per quanto riguarda le loro attribuzioni, la determinazione della loro retribuzione e la durata dell'ufficio, si osservano le disposizioni di legge.

La nomina dei Sindaci avviene sulla base di liste presentate dai soci, con la procedura indicata all'articolo 20 dello statuto sociale e nel seguito descritta, al fine di assicurare alla minoranza la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente. Precisamente la citata norma dispone:

#### *“ Articolo 20 - Collegio Sindacale*

(...) La nomina dei Sindaci è effettuata sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure di cui ai seguenti commi al fine di assicurare alla minoranza la nomina di un Sindaco effettivo e di un Sindaco supplente.

La nomina del Collegio Sindacale avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo. Le liste si compongono di due sezioni: una per i candidati alla carica di Sindaco effettivo, l'altra per i candidati alla carica di Sindaco supplente.

Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, rappresentino almeno il 3% delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea Ordinaria.

Ogni azionista e i soci aderenti ad uno stesso patto parasociale ai sensi dell'articolo 122 del D.Lgs. 58/98 e sue successive modifiche ed integrazioni, potranno presentare e votare una sola lista. Le adesioni ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuibili a nessuna lista.

Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Le liste presentate devono essere depositate presso la sede della Società e pubblicate a cura e spese del socio o dei soci proponenti su almeno un quotidiano a diffusione nazionale almeno dieci giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione.

Unitamente a ciascuna lista, entro i termini sopra indicati, devono essere depositate: (i) copia delle certificazioni emesse ai sensi di legge dai soggetti a ciò autorizzati comprovanti il diritto alla presentazione della lista; (ii) curriculum professionale di ciascun candidato; e (iii) dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza di requisiti normativi e statutariamente prescritti per le rispettive cariche.

La lista per la quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra è considerata come non presentata.

All'elezione dei Sindaci si procede come segue:

- dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due membri effettivi ed un supplente;
- dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante membro effettivo e l'altro membro supplente.

In caso di parità tra due o più liste risulteranno eletti sindaci i candidati più anziani per età fino a concorrenza dei posti da assegnare.

La Presidenza del Collegio Sindacale spetta al primo candidato della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti: in caso di parità di voti tra due o più liste, la presidenza spetta al sindaco più anziano di età.

Nel caso vengano meno i requisiti normativamente e statutariamente richiesti, il Sindaco decade dalla carica.

In caso di sostituzione del Presidente del Collegio Sindacale la presidenza è assunta, fino alla prossima Assemblea, dall'altro membro effettivo e, in mancanza, dal primo membro supplente tratto dalla lista a cui apparteneva il presidente cessato.

In caso di sostituzione di un Sindaco effettivo subentra, fin alla prossima Assemblea, il Sindaco supplente appartenente alla medesima lista del Sindaco sostituito.

Qualora l'Assemblea debba provvedere ai sensi di legge alle nomine dei sindaci effettivi e/o supplenti e/o del Presidente necessarie per l'integrazione del Collegio Sindacale a seguito di sostituzione si procede secondo le istruzioni che seguono:

- nel caso occorra procedere alla sostituzione del Sindaco Effettivo e/o supplente tratto dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, sono proposti per la carica rispettivamente i candidati a Sindaco Effettivo e a Sindaco Supplente – non eletti – elencati nelle corrispondenti sezioni della medesima lista e risulta eletto chi ottiene il maggior numero di voti favorevoli;
- in mancanza di nominativi da proporre ai sensi del precedente paragrafo, e nel caso in cui occorra procedere alla sostituzione del/dei Sindaci effettivi, e/o supplenti e/o del Presidente tratti dalla lista che è risultata seconda per maggior numero di voti, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge.

Nel caso in cui venga presentata un'unica lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge.

I sindaci così nominati durano in carica tre esercizi e sono rieleggibili.

Ai sensi dell'articolo 21 dello statuto sociale, il controllo contabile è esercitato da una società di revisione iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, debitamente autorizzata.

### **21.2.3 Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti**

Alla Data del Prospetto non esistono categorie di azioni di Nice diverse da quelle ordinarie.

Tutte le azioni dell'Emittente sono nominative, liberamente trasferibili e indivisibili e ciascuna di esse dà diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché agli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le disposizioni di legge e di statuto applicabili.

Ai sensi dell'articolo 23 dello statuto sociale, gli utili netti risultanti dal bilancio, previa deduzione di almeno il 5% per la riserva legale nei limiti di legge, sono destinati secondo la deliberazione dell'assemblea. Ai sensi del medesimo articolo, il Consiglio di Amministrazione può deliberare la distribuzione di acconti sui dividendi nei modi e nelle forme di legge.

I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui sono divenuti esigibili sono prescritti a favore della Società.

In caso di liquidazione, le azioni hanno diritto di partecipare alla distribuzione del residuo attivo ai sensi di legge.

### **21.2.4 Modifica dei diritti dei possessori delle azioni**

Ai sensi dell'articolo 10 dello statuto sociale dell'Emittente, il diritto di recesso spetta nei casi previsti da norme inderogabili ed è esercitato secondo le modalità di legge. Inoltre il medesimo articolo specifica che il diritto di recesso non spetta per le delibere di proroga della durata della Società e di introduzione, modificazione e rimozione di vincoli alla circolazione delle azioni.

In particolare, l'articolo 2437 del codice civile prevede che abbiano diritto di recedere, per tutte o parte delle loro azioni, i soci che non hanno concorso alle deliberazioni riguardanti:

- la modifica della clausola dell'oggetto sociale, quando consente un cambiamento significativo dell'attività della società;
- la trasformazione della società;
- il trasferimento della sede sociale all'estero;
- la revoca dello stato di liquidazione;
- l'eliminazione di una o più cause di recesso previste dall'articolo 2437, secondo comma, del codice civile ovvero dallo statuto;
- la modifica dei criteri di determinazione del valore dell'azione in caso di recesso;
- le modificazioni dello statuto concernenti i diritti di voto o di partecipazione.

È nullo ogni patto volto ad escludere o rendere più gravoso l'esercizio del diritto di recesso nelle ipotesi che precedono.

### **21.2.5 Convocazione delle assemblee degli azionisti**

Ai sensi dell'articolo 11 dello statuto sociale dell'Emittente, l'assemblea è convocata dal Consiglio di Amministrazione della Società anche in luogo diverso dalla sede sociale purchè in Italia o in altro stato membro dell'Unione Europea.



L'assemblea deve essere convocata mediante avviso contenente l'indicazione del giorno, dell'ora, del luogo e dell'elenco delle materie da trattare da pubblicarsi nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana ovvero sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" ovvero "Milano Finanza" ovvero "Finanza e Mercati". Nello stesso avviso potranno essere indicati il giorno, l'ora, ed il luogo per l'adunanza di seconda convocazione, qualora la prima andasse deserta, e per la terza convocazione, qualora la prima e la seconda andassero deserte.

L'Assemblea Ordinaria è convocata almeno una volta all'anno entro centoventi giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale oppure, nel caso in cui la Società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato ovvero qualora lo richiedano particolari esigenze relative alla struttura e all'oggetto della Società, entro il maggior termine di centottanta giorni.

Hanno diritto di intervenire all'assemblea gli azionisti per i quali sia pervenuta alla Società la comunicazione rilasciata dagli intermediari incaricati nel termine di due giorni non festivi precedenti la data della riunione assembleare e che alla data della riunione siano in possesso di idonea certificazione. Ogni socio che abbia diritto di intervenire all'assemblea può farsi rappresentare da altri, mediante delega scritta, in conformità e nei limiti di quanto disposto dalla legge.

#### **21.2.6 Disposizioni dello statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente**

Lo statuto sociale di Nice non contiene disposizioni che limitano la partecipazione al capitale sociale della Società, né alcuna altra disposizione che potrebbe avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire la modifica dell'assetto di controllo di Nice stessa.

#### **21.2.7 Obbligo di comunicazione al pubblico**

Lo statuto sociale di Nice non contiene disposizioni che impongano l'effettuazione di una comunicazione al pubblico in caso di variazione delle partecipazioni rilevanti.

Le disposizioni normative e regolamentari vigenti prevedono tuttavia, tra l'altro, che tutti coloro che partecipano al capitale rappresentato da azioni con diritto di voto di una società con azioni quotate comunichino alla società partecipata e alla Consob, con le modalità previste nel Regolamento Emittenti:

- il superamento delle soglie percentuali del 2, 5, 7.5, 10 e successivi multipli di 5%;
- la riduzione della partecipazione entro le soglie indicate al punto che precede.

Ai fini degli obblighi di comunicazione di cui sopra sono considerate partecipazioni sia le azioni delle quali un soggetto è titolare, anche se il diritto di voto spetta o è attribuito a terzi, sia quelle in relazione alle quali spetta o è attribuito il diritto di voto.

Ai medesimi fini sono anche computate sia le azioni di cui sono titolari interposte persone, fiduciari, società controllate sia quelle in relazione alle quali il diritto di voto spetta o è attribuito a tali soggetti. Le azioni intestate o girate a fiduciari e quelle per le quali il diritto di voto è attribuito a un intermediario, nell'ambito dell'attività di gestione del risparmio, non sono computate dai soggetti controllanti il fiduciario o l'intermediario.

Ai fini degli obblighi di comunicazione relativi alle soglie del 5%, 10%, 25%, 50% e 75% sono computate anche le azioni emesse e sottoscritte che un soggetto può acquistare o vendere di propria iniziativa, direttamente o per il tramite di interposte persone, fiduciari, società controllate.

Le azioni che possono essere acquistate tramite l'esercizio di diritti di conversione o di *warrant* sono computate ai fini di cui sopra, solo se l'acquisizione può avvenire entro sessanta giorni.

In relazione agli obblighi di comunicazione al pubblico, trovano altresì applicazione le disposizioni di cui agli articoli 152*sexies* - 152*octies* del Regolamento Emittenti che disciplinano l'ambito di applicazione, i termini e le modalità di comunicazione alla Consob e al pubblico delle operazioni effettuate da "soggetti rilevanti" e da "persone strettamente legate ai soggetti rilevanti", in attuazione delle previsioni di cui all'articolo 114, comma settimo, del Testo Unico.

Per "soggetti rilevanti" si intendono:

- (a) i componenti degli organi di amministrazione e di controllo di un emittente quotato;
- (b) i soggetti che svolgono funzioni di direzione in un emittente quotato e i dirigenti che abbiano regolare accesso a informazioni privilegiate e detengano il potere di adottare decisioni di gestione che possono incidere sull'evoluzione e sulle prospettive future dell'emittente quotato;
- (c) i medesimi soggetti di cui ai precedenti punti (a) e (b) di una società controllata, direttamente o indirettamente, da un emittente quotato, sempre che il valore contabile della partecipazione rappresenti più del 50% dell'attivo patrimoniale dell'emittente quotato, come risultante dall'ultimo bilancio approvato;
- (d) chiunque detenga almeno il 10% del capitale sociale dell'emittente quotato, rappresentato da azioni con diritto di voto, e qualsiasi soggetto che controlla l'emittente quotato.

Per "persone strettamente legate ai soggetti rilevanti" si intendono, invece:

- (a) il coniuge non separato legalmente, i figli, anche del coniuge, a carico, e, se conviventi da almeno 1 anno, i genitori, i parenti e gli affini dei soggetti rilevanti;
- (b) le persone giuridiche, le società di persone ed i *trust* in cui un soggetto rilevante ovvero un soggetto di cui al precedente punto (a) sia titolare, da solo o congiuntamente tra loro, della funzione di gestione;
- (c) le persone giuridiche controllate direttamente od indirettamente da un soggetto rilevante ovvero da un soggetto di cui al precedente punto (a);
- (d) le società di persone i cui interessi economici siano sostanzialmente equivalenti a quelli di un soggetto rilevante ovvero di un soggetto di cui al precedente punto (a);
- (e) i *trust* costituiti a beneficio di un soggetto rilevante ovvero di un soggetto di cui al precedente punto (a).

Gli obblighi di cui all'articolo 114, comma settimo, del Testo Unico trovano applicazione nelle operazioni di acquisto, vendita, sottoscrizione o scambio di azioni o strumenti finanziari collegati alle azioni, salvo il *de minimis* relativo ad operazioni il cui importo complessivo non superi la soglia di Euro 5.000 entro la fine dell'anno (importo calcolato sommando gli importi di operazioni effettuate per conto di ciascun soggetto rilevante e quelle effettuate per conto delle persone strettamente legate a tale soggetto). Non costituiscono, inoltre, oggetto di comunicazione in questo contesto le operazioni effettuate tra il soggetto rilevante e le persone ad esso strettamente legate e le operazioni effettuate dallo stesso emittente quotato e da società da esso controllate.

I soggetti rilevanti – fatta eccezione per chi detenga almeno il 10% del capitale sociale dell'emittente o comunque controlli l'emittente – sono tenuti a comunicare alla Consob le operazioni compiute da loro stessi e dalle persone strettamente legate entro 5 giorni di mercato aperto a partire dalla data di effettuazione, salvo che entro lo stesso termine non provveda per loro conto direttamente l'emittente. I medesimi soggetti rilevanti comunicano le citate operazioni all'emittente quotato entro lo stesso termine. A sua volta, l'emittente quotato pubblica con le modalità di cui all'articolo 66, comma primo e secondo, del Regolamento Emittenti le informazioni ricevute dai soggetti rilevanti entro la fine del giorno di mercato aperto successivo a quello del loro ricevimento.

Sempre con le modalità di cui all'articolo 66, comma primo, del Regolamento Emittenti, i soggetti che detengono almeno il 10% del capitale sociale dell'emittente, rappresentato da azioni con diritto di voto, o che comunque controllano l'emittente, comunicano alla Consob e al pubblico le operazioni di cui sopra entro la fine del quindicesimo giorno del mese successivo a

quello in cui è stata effettuata l'operazione. Tale comunicazione può essere effettuata dall'emittente, per conto di tali soggetti, a condizione che, previo accordo, gli stessi inviino all'emittente le informazioni relative alle operazioni di cui sopra nei termini specificati; in tal caso l'emittente pubblica, con le modalità di cui all'articolo 66, primo e secondo comma, del Regolamento Emittenti, le informazioni entro la fine del giorno di mercato aperto successivo a quello in cui ha ricevuto le informazioni dai soggetti rilevanti.

Tutte le comunicazioni sopra indicate vengono effettuate secondo le modalità previste nell'Allegato 6 del Regolamento Emittenti.

Inoltre è previsto a carico degli emittenti, delle società da questi direttamente o indirettamente controllate la cui partecipazione rappresenti, in termini di valore contabile, più del 50% dell'attivo patrimoniale degli emittenti stessi, l'obbligo:

- (a) di istituire procedure interne volte ad identificare i dirigenti obbligati ad effettuare le comunicazioni di cui all'articolo 114, comma settimo, del Testo Unico; e
- (b) di informare i soggetti di cui alla lettera a) della identificazione compiuta avvisandoli degli obblighi a loro carico.

Gli emittenti sono tenuti ad individuare il soggetto preposto a ricevere, gestire e diffondere al mercato le informazioni comunicate dai soggetti rilevanti.

Infine, i soggetti rilevanti sono tenuti ad avvisare le persone strettamente legate della sussistenza delle condizioni in base alle quali tali persone sono tenute agli obblighi di cui all'art. 114, comma settimo, del Testo Unico.

### **21.2.8 Modifica al capitale**

Lo statuto sociale di Nice non contiene previsioni relative alla modifica del capitale sociale che siano più restrittive di quelle previste dalle applicabili disposizioni di legge.

## 22. CONTRATTI IMPORTANTI

Oltre a quanto descritto al precedente Capitolo 19 con riferimento ai contratti di locazione, la Società ha sottoscritto, in data 16 febbraio 2006, un contratto di consulenza con la società Blu S.r.l. a socio unico, della durata di cinque anni, rinnovabile, avente ad oggetto attività di *design*, *marketing* e comunicazione. Si precisa che il Signor Lauro Buoro, Presidente e Amministratore Delegato di Nice, ha rivestito la carica di Consigliere del Consiglio di Amministrazione di Blu S.r.l. fino al settembre 2004, data in cui ha rassegnato le dimissioni, e ha detenuto una partecipazione di minoranza al capitale sociale di detta società fino al novembre 2005, data in cui ha ceduto tale partecipazione al Signor Roberto Gherlenda che già deteneva la maggioranza del capitale sociale.

Il contratto di consulenza con Blu S.r.l. ha per oggetto l'esercizio di attività di *design*, *marketing* e comunicazione a favore di Nice, prevedendo a fronte di detta attività, un compenso articolato in un importo fisso ed in un importo variabile determinato tra le parti in buona fede tenendo conto, *inter alia*, dei progetti realizzati da Blu S.r.l. nel corso dell'anno precedente, del tempo dedicato da Blu S.r.l. a tale attività e dei risultati conseguiti.

Per tutta la durata del contratto e per i cinque anni successivi alla sua risoluzione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2596 del Codice Civile, Blu S.r.l. si impegna a non svolgere direttamente o indirettamente alcuna attività o accettare alcun incarico (retribuito o meno) nei territori dell'Europa, Cina e USA in concorrenza con la Società.

Viene inoltre inteso e convenuto che Nice potrà recedere in qualsiasi momento anticipatamente alla scadenza del Contratto, dando a Blu S.r.l. un preavviso di sei mesi mediante raccomandata con avviso di ricevimento.

La seguente tabella sintetizza i costi sostenuti dalla Società per i servizi forniti da Blu S.r.l. negli ultimi tre esercizi:

(In Euro)	2003	2004	2005
<i>Design</i>	24.100	166.900	107.500
<i>Marketing</i> , comunicazione ed altri servizi	462.478	509.797	925.157
<b>Totale</b>	<b>486.578</b>	<b>676.697</b>	<b>1.032.657</b>

Nel triennio 2003-2005, Blu S.r.l. è stato l'unico consulente in materia di *design*, *marketing* e comunicazione di cui si è avvalsa Nice; quest'ultima, a sua volta, ha rappresentato l'unico cliente per il consulente. Prima della sottoscrizione del contratto di consulenza avvenuta in data 16 febbraio 2006, i rapporti tra Nice e Blu S.r.l. erano regolati sulla base di accordi verbali delle parti.

## **23. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, PARERI DI ESPERTI E DICHIARAZIONI DI INTERESSI**

### **23.1 Informazioni provenienti da terzi, pareri di esperti e dichiarazioni di interessi**

I bilanci di esercizio e consolidati di Nice per gli anni 2003, 2004 e 2005 sono stati oggetto di revisione contabile completa da parte della Società di Revisione. Rispetto ai bilanci di esercizio e consolidato di Nice sopra menzionati, non vi sono stati rilievi o rifiuti di attestazione da parte della Società di Revisione.

Copia delle relazioni della Società di Revisione sono riportate in Appendice al Prospetto.

L'individuazione dei mercati rilevanti ed il posizionamento competitivo del Gruppo Nice in detti mercati è stata commissionata a Frost & Sullivan, con sede in Chancellor Court, 4100 Oxford Business Park, Oxford, United Kingdom.

### **23.2 Attestazione circa le informazioni provenienti da terzi, pareri di esperti e dichiarazioni di interessi**

Le informazioni provenienti da fonti terze di cui alla Sezione Prima, Capitolo 23, Paragrafo 23.1, sono state riprodotte fedelmente da Nice e, per quanto a conoscenza del *management*, anche sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere tali informazioni inesatte o ingannevoli.

## 24 DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

Per la durata di validità del Prospetto, i seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale di Nice e presso Borsa Italiana nonché sui siti Internet di Nice stessa [www.nicegroup.com](http://www.nicegroup.com) e [www.niceforyou.com](http://www.niceforyou.com):

- statuto sociale;
- bilanci di esercizio e consolidati di Nice relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005, unitamente alle relazioni della Società di Revisione e del Collegio Sindacale;
- relazione trimestrale di Nice al 31 marzo 2006;
- Prospetto.

## 25. INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI

La struttura organizzativa del Gruppo Nice è rappresentata dall'organigramma riportato alla Sezione Prima, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.5 (f).

In merito alle principali società del Gruppo Nice, si segnala quanto segue:

**Nice Automatismos España S.A.** - è stata costituita in data 30 gennaio 1987 ed ha sede in Mostoles, Madrid, Poligono Industrial Espansión, numero 6, calle Puerto Navafria, numeri 19/20. Alla Data del Prospetto, il capitale sociale della società, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 150.253, posseduto per il 60% da Nice e per il restante 40% dai Signori Josè Luis Diaz Cosano per il 20% ed Enrique Josè Fernandez Conesa per il 20%.

**Nice Screen S.A.** - è stata costituita in data 12 febbraio 2002 ed ha sede legale in Rubì (Barcellona), Carretera Molins-Sabadell, silometro 13,5 Nave 19. Alla Data del Prospetto, il capitale sociale della società, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 90.160 posseduto per il 60% da Nice e per il restante 40% dai Signori Josè Luis Diaz Cosano ed Enrique Josè Fernandez Conesa, titolari ciascuno di una partecipazione pari al 20%.

**Nice France S.a.S.** - è stata costituita in data 23 gennaio 1995 ed ha sede legale in 78200 Buchelay, 7 Avenue de la Durance. Alla Data del Prospetto, il capitale sociale della società, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 600.000 ed è interamente posseduto da Nice.

**Mhouse France S.a.r.l.** - è stata costituita in data 15 aprile 2003. Essa ha sede legale in Aubagne Cedex 13785, 400, Avenue des Paluds, Zi Des Paluds n. 2. Alla Data del Prospetto, il capitale sociale della società, interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 50.000 ed è interamente posseduto da Mhouse S.r.l.

**Nice Polska S.p. Z.o.o.** - è stata costituita in data 26 novembre 1996. Essa ha sede legale in Polonia - 05800 Pruskòv, Ul. Parniewska 2A. Alla Data del Prospetto il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è pari a 1.000.000 Zloty ed è interamente posseduto da Nice.

## **SEZIONE SECONDA**



---

[Pagina lasciata volutamente in bianco]

---

## **1. INFORMAZIONI FONDAMENTALI**

### **1.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante**

La Società ritiene che il capitale circolante di cui dispone il Gruppo sia sufficiente per i propri fabbisogni finanziari correnti, intendendosi per tali quelli relativi ai dodici mesi successivi alla data di approvazione del Prospetto. Per ulteriori informazioni sulle risorse finanziarie di Nice si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 10.

### **1.2 Fondi propri e indebitamento**

Per le informazioni relative ai fondi propri e all'indebitamento di Nice si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 10.

### **1.3 Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione**

Alla Data del Prospetto il Sig. Lauro Buoro e il Sig. Oscar Marchetto, che ricoprono all'interno di Nice rispettivamente la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato e di consigliere e responsabile della Direzione Ricerca e Sviluppo - area elettronica, detengono l'intero capitale sociale di Nice Group B.V., che a sua volta è il soggetto che controlla l'Emittente (Si veda Sezione Prima, Capitolo 7, Paragrafo 7.1 e Capitolo 18, Paragrafo 18.3).

Inoltre Nice Group B.V., in data 12 aprile 2006, ha sottoscritto con Lorenzo Galberti un contratto *put and call* avente ad oggetto azioni ordinarie Nice in misura pari ad un massimo del 35% circa delle azioni ordinarie possedute da Lorenzo Galberti.

Ad eccezione di quanto sopra descritto non vi sono altri soggetti che possano avere interessi significativi per l'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

### **1.4 Ragioni dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e impiego dei proventi**

L'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione risponde all'esigenza di Nice di acquisire lo stato di società quotata, permettendo una maggiore visibilità sul mercato nazionale ed internazionale di riferimento, un più facile accesso al mercato dei capitali, nonché l'apertura del capitale azionario agli investitori.

Il ricavato stimato di sua spettanza derivante dall'Offerta Pubblica Globale di Sottoscrizione sarà impiegato dalla Società per supportare la strategia di crescita e di espansione internazionale, delineata nella Sezione Prima, Capitolo 6, in particolare tramite il rafforzamento della rete commerciale del Gruppo in settori dell'*home automation* e l'apertura di nuove controllate in Europa, Oceania, Africa ed Asia.

## 2. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI

### 2.1 Descrizione delle Azioni

I titoli oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione sono n. 36.910.000 Azioni da nominali Euro 0,1 cadauna, pari al 31,8% del capitale sociale dell'Emittente. Sono oggetto dell'Offerta Pubblica un minimo di n. 7.382.000 Azioni da nominali Euro 0,1 cadauna, pari al 20% dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

In caso di integrale esercizio della *Greenshoe*, il numero di azioni complessivamente offerte rappresenterà il 35,00% del capitale sociale *post* offerta dell'Emittente.

Le Azioni hanno il codice ISIN IT0003317945.

### 2.2 Legislazione in base alla quale le Azioni sono state emesse

Le Azioni dell'Emittente sono emesse secondo la legge italiana.

Le Azioni sono nominative, sono state emesse in Euro e sono state immesse nel sistema di gestione accentrata di Monte Titoli ai sensi degli articoli 28 e seguenti del D.Lgs. 24 giugno 1998 n. 213.

### 2.3 Decorrenza del godimento delle Azioni

Le Azioni hanno godimento regolare.

### 2.4 Descrizione dei diritti connessi alle Azioni

Le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione sono nominative, liberamente trasferibili e ciascuna di esse dà diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie di Nice, nonché agli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le disposizioni di legge e di statuto applicabili.

Ai sensi dell'articolo 2441 del codice civile, le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione attribuiranno ai rispettivi titolari il diritto di opzione per la sottoscrizione: (i) di azioni di nuova emissione di Nice in caso di aumento di capitale sociale; e (ii) di strumenti finanziari emessi da Nice convertibili in azioni dello stesso, fatti salvi i casi di esclusione e limitazione previste dalla legge.

Ai sensi dell'art. 6 dello statuto sociale, in caso di aumento a pagamento del capitale sociale il diritto di opzione può essere escluso con deliberazione dell'assemblea o, nel caso sia stato a ciò delegato, dal Consiglio di Amministrazione, nei limiti e con le modalità di cui all'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del codice civile a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione contabile.

Ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale, gli utili netti risultanti dal bilancio, previo accantonamento alla riserva legale del 5% del loro ammontare fino al raggiungimento del quinto del capitale sociale, sono destinati secondo la determinazione che assumerà l'assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione può deliberare la distribuzione di acconti sui dividendi.

I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui sono divenuti esigibili si prescrivono in favore della Società.

In caso di liquidazione, le Azioni danno diritto di partecipare alla distribuzione del residuo attivo ai sensi di legge.

## 2.5 Indicazione della delibera in virtù della quale le Azioni saranno emesse

Le Azioni di nuova emissione oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione rivengono dall'aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma quinto, del codice civile, deliberato dall'Assemblea Straordinaria di Nice in data 11 febbraio 2006.

La relativa delibera è stata iscritta nel Registro delle Imprese di Treviso in data 21 febbraio 2006.

## 2.6 Data prevista per l'emissione delle Azioni

Contestualmente al pagamento del prezzo, le Azioni assegnate nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione verranno messe a disposizione degli aventi diritto in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dai Collocatori presso Monte Titoli.

## 2.7 Limitazione alla libera trasferibilità delle Azioni

Lo statuto sociale di Nice non stabilisce alcuna disciplina particolare con riferimento all'acquisto o al trasferimento delle Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

Si segnala che l'Azionista Venditore assumerà l'impegno nei confronti dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione dalla data di sottoscrizione degli impegni di *lock-up* (l'"**Accordo di Lock-Up**") e fino a 12 mesi decorrenti dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni, a non effettuare operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Tale impegno riguarderà unicamente la totalità delle azioni possedute dall'Azionista Venditore alla data di inizio dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione nonché quelle eventualmente possedute a seguito dell'esercizio del diritto di opzione di cui al contratto *put and call* sottoscritto con Lorenzo Galberti in data 12 aprile 2006, fatte salve le azioni vendute nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, quelle eventualmente oggetto dell'opzione di *Greenshoe* e quelle riservate ai piani di incentivazione e/o di *stock option* della Società.

L'Azionista Venditore si impegnerà, inoltre, per un medesimo periodo, a non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato.

Restano in ogni caso salve le operazioni di disposizioni eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero di adesione ad un'offerta pubblica di acquisto o di scambio ai sensi della Parte IV, Titolo II, Capo II, del Testo Unico.

Si segnala inoltre che la Società assumerà l'impegno nei confronti dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione dalla data di sottoscrizione dell'Accordo di *Lock-Up* e fino a 6 mesi decorrenti dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni, a non effettuare operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Tale impegno non riguarderà le azioni riservate ai piani di incentivazione e/o di *stock option* della Società.

La Società si impegnerà, inoltre, per il medesimo periodo a non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione di azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari che implicino una richiesta di fondi al mercato, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Restano in ogni caso salve le operazioni di disposizioni eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari.

Infine, anche Lorenzo Galberti assumerà l'impegno nei confronti dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione dalla data di sottoscrizione degli impegni di *lock-up* (**l'Accordo di Lock-Up**) e fino a 12 mesi decorrenti dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni, a non effettuare operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Tale impegno riguarderà unicamente la totalità delle azioni possedute da Lorenzo Galberti alla data di inizio dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, fatte salve le Azioni eventualmente vendute a seguito dell'esercizio del diritto di opzione di cui al contratto *put and call* sottoscritto con Nice Group B.V. in data 12 aprile 2006 e quelle riservate ai piani di incentivazione e/o di *stock option* della Società.

Lorenzo Galberti si impegnerà, inoltre, per un medesimo periodo, a non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato.

Restano in ogni caso salve le operazioni di disposizioni eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero di adesione ad un'offerta pubblica di acquisto o di scambio ai sensi della Parte IV, Titolo II, Capo II, del Testo Unico.

## **2.8 Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione alle Azioni**

Dal momento della sottoscrizione delle Azioni, le stesse saranno assoggettate alle norme in materia di offerte pubbliche di acquisto e offerte pubbliche di vendita previste dal Testo Unico, come successivamente modificato, e dai relativi regolamenti di attuazione.

Si riportano di seguito le principali disposizioni concernenti la disciplina in materia di offerte pubbliche di acquisto e offerte pubbliche di vendita; per ulteriori informazioni, si rinvia alla normativa applicabile.

Ai sensi del Testo Unico, chiunque a seguito di acquisti a titolo oneroso venga a detenere una partecipazione superiore al 30% di azioni aventi diritto di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti nomina, revoca o responsabilità degli amministratori di una società quotata in un mercato regolamentato italiano, deve promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni ordinarie.

Ai sensi del Regolamento Emittenti, il medesimo obbligo è applicabile anche a chiunque possieda più del 30% delle azioni con diritto di voto (senza, al contempo, avere una partecipazione che gli consenta di esercitare la maggioranza dei diritti di voto nell'Assemblea Ordinaria degli azionisti) e che, nei dodici mesi, acquisti, direttamente o indirettamente, più del tre per cento del capitale sociale rappresentato da azioni aventi diritto di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti nomina, revoca o responsabilità degli amministratori di una società quotata in un mercato regolamentato italiano, attraverso acquisti a titolo oneroso o sottoscrizioni o conversioni nell'esercizio di diritti negoziati nel medesimo periodo.

L'offerta deve essere promossa entro trenta giorni dalla data in cui è stata superata la soglia, ad un prezzo non inferiore alla media aritmetica tra (i) il prezzo medio ponderato di mercato nei precedenti dodici mesi e (ii) il prezzo più elevato pattuito nello stesso periodo dall'offerente per acquisti di azioni della medesima categoria. Nel caso in cui in tale periodo non siano stati effettuati acquisti, l'offerta dovrà essere promossa al prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi o, nel caso in cui le negoziazioni delle azioni della società siano avviate da un periodo inferiore ai dodici mesi, l'offerta dovrà essere promossa al prezzo medio ponderato di mercato di tale periodo.

Al ricorrere di determinate circostanze, nonostante il numero di azioni acquistate superi la soglia determinata, il Testo Unico ed il Regolamento Emittenti stabiliscono alcuni casi di esenzione dal lancio dell'offerta pubblica di acquisto.

Infine, chiunque venga a detenere più del 90% delle azioni ordinarie deve promuovere un'offerta pubblica di acquisto "residuale" sulle rimanenti azioni con diritto di voto, ad un prezzo fissato dalla Consob, se non ripristina entro 120 giorni il livello minimo di flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Ciascun azionista che detenga più del 98% delle azioni ordinarie di una società quotata in seguito ad un'offerta pubblica di acquisto promossa sulla totalità delle azioni ordinarie ha diritto di acquistare le azioni residue entro quattro mesi dalla conclusione dell'offerta, qualora nel documento d'offerta abbia manifestato la propria intenzione di avvalersi di tale diritto. Il prezzo è fissato da un esperto nominato dal presidente del tribunale del luogo ove la società emittente ha sede (tenuto conto anche del prezzo dell'offerta e del prezzo di mercato dell'ultimo semestre).

## **2.9 Indicazione delle offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 e dell'esercizio in corso non sono state effettuate da terzi offerte pubbliche di acquisto sulle azioni di Nice.

## **2.10 Regime fiscale**

Si forniscono di seguito alcuni ragguagli di carattere generale relativi al regime fiscale delle azioni di società fiscalmente residenti in Italia, con riguardo all'acquisto, al possesso ed alla vendita delle azioni. Le informazioni di seguito illustrate si riferiscono alla normativa vigente, e sono organizzate analizzando i diversi profili soggettivi degli investitori.

Questo paragrafo non va inteso come una analisi esaustiva del regime fiscale delle azioni; pertanto gli investitori sono tenuti a consultare i loro consulenti in ordine al regime fiscale ad essi applicabile.

### **2.10.1 Regime fiscale dei dividendi**

Il regime fiscale dei dividendi varia in relazione alla natura giuridica del socio percettore, e, se i dividendi sono percepiti da persone fisiche, anche in relazione all'entità della partecipazione posseduta, come di seguito descritto.

Se i dividendi sono percepiti da soci persone fisiche, il regime fiscale dipende dalla natura della partecipazione posseduta: si deve infatti distinguere tra partecipazioni "qualificate" e partecipazioni "non qualificate".

Per quanto qui interessa, le partecipazioni nelle società i cui titoli sono negoziati in mercati regolamentati (escluse le azioni di risparmio) si considerano "qualificate" quando le stesse rappresentano, complessivamente, una percentuale dei diritti di voto esercitabili nell'Assemblea Ordinaria superiore al 2 per cento, ovvero una partecipazione al capitale od al patrimonio superiore al 5 per cento. Nel calcolo si computano anche i diritti o titoli attraverso i quali possono essere acquisite le partecipazioni, ed in tal caso si tiene conto delle percentuali potenzialmente ricollegabili alle predette partecipazioni (articolo 67, lettera c), del TUIR). Al di sotto di queste soglie, le partecipazioni si considerano, ai fini del regime fiscale applicabile, "non qualificate".

Sui dividendi corrisposti a persone fisiche residenti in Italia, in relazione a partecipazioni non possedute nell'esercizio di impresa e relative a partecipazioni "non qualificate", la società erogante applica una ritenuta alla fonte a titolo d'imposta in misura pari al 12,5% (articolo 27, comma 1, D.P.R. 29 settembre 1973, n. 600). Sui dividendi derivanti da azioni immesse nel sistema di deposito accentrato gestito dalla Monte Titoli, in luogo della ritenuta trova applicazione, alle stesse condizioni e con la stessa aliquota, un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi. L'imposta sostitutiva è prelevata, al momento dell'erogazione del dividendo, dal soggetto (aderente al sistema di deposito accentrato) presso il quale le azioni sono depositate (articolo 27-ter, DPR 600/1973). In ogni caso, non sussiste per il socio l'obbligo di indicare i dividendi percepiti nella propria dichiarazione dei redditi articolo 3, comma 3, lettera a), del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (Testo Unico delle Imposte sui Redditi, TUIR).

Nel caso gli azionisti abbiano optato per il "regime del risparmio gestito" di cui all'articolo 7 del D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461, i dividendi relativi a partecipazioni "non qualificate", conferite in gestioni individuali di portafoglio presso intermediari abilitati, non sono assoggettati a ritenuta alla fonte o all'imposta sostitutiva del 12,5% (articolo 7, comma 3, del D.Lgs. n. 461/1997). In tal caso i dividendi concorrono a formare il risultato annuo maturato della gestione individuale di portafoglio, il quale è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con l'aliquota del 12,5 per cento (articolo 7, comma 4, del D.Lgs. n. 461/1997).

La ritenuta a titolo d'imposta o l'imposta sostitutiva nella misura del 12,5% non si applica qualora i soci persone fisiche residenti dichiarino, all'atto della percezione dei dividendi, che gli stessi sono relativi all'attività d'impresa od a partecipazioni "qualificate" (articolo 27, comma 5, D.P.R. 29 settembre 1973, n. 600). In questi casi, i dividendi devono essere inclusi nella dichiarazione dei redditi dei beneficiari, e concorrono alla formazione del reddito complessivo IRPEF limitatamente al 40% del loro ammontare, con applicazione delle aliquote progressive secondo le regole ordinarie (articolo 47 del TUIR).

### *Società di persone e persone fisiche residenti in Italia esercenti attività di impresa*

I dividendi percepiti da società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR, nonché da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia che percepiscono i dividendi nell'esercizio di impresa non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte e concorrono alla formazione del reddito di impresa dagli stessi conseguito in misura pari al 40% del loro ammontare (articolo 59 e art. 47 del TUIR).

### *Società di capitali ed enti commerciali residenti in Italia*

I dividendi percepiti da società di capitali (società per azioni e in accomandita per azioni, società a responsabilità limitata, società cooperative e di mutua assicurazione) nonché da enti pubblici e privati che hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, fiscalmente residenti in Italia, non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte e concorrono alla formazione del reddito imponibile complessivo dei beneficiari limitatamente al 5% del loro ammontare (articolo 89 TUIR). Sulla quota imponibile dei dividendi trova applicazione l'IRES, con l'aliquota del 33 per cento.

### *Enti non commerciali residenti in Italia*

Visto il rinvio operato dal TUIR alle disposizioni del titolo I, concernenti l'imposta sul reddito delle persone fisiche (IRPEF), i dividendi percepiti da enti non commerciali residenti in Italia concorrerebbero a formare il reddito complessivo nella misura del 40 per cento, anche se percepiti nell'esercizio di impresa. Tuttavia, per effetto di una disposizione transitoria articolo 4, lettera q), del D.Lgs. 12 dicembre 2003, n. 344, fino a quando non verrà attuata l'inclusione degli enti non commerciali tra i soggetti passivi della futura imposta sul reddito (IRE), gli utili percepiti da tali enti concorrono alla formazione del reddito imponibile nella misura del 5 per cento. Sull'ammontare imponibile di tali utili la società erogante è tenuta ad operare una ritenuta a titolo di acconto del 12,5%.

### *Soggetti esenti dall'imposta sul reddito delle società (IRES)*

I dividendi corrisposti a soggetti fiscalmente residenti in Italia esenti da IRES, sono assoggettati a ritenuta a titolo d'imposta con l'aliquota del 27 per cento. Per le azioni immesse nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli, in luogo della ritenuta trova applicazione, con la stessa aliquota ed alle medesime condizioni, una imposta sostitutiva applicata dal soggetto (aderente al sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli) presso il quale le azioni sono depositate.

### *Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari*

I dividendi percepiti da organismi italiani di investimento collettivo in valori mobiliari (fondi comuni e SICAV) soggetti alla disciplina di cui all'articolo 8, commi da 1 a 4, del D.Lgs. n. 461/97, non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte e concorrono alla formazione del risultato annuo di gestione maturato. Su tale risultato trova applicazione un'imposta sostitutiva con l'aliquota del 12,50% o, al ricorrere di determinate condizioni, con l'aliquota ridotta del 5%, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 12 del D.L. 30 settembre 2003, n. 269, convertito con modificazioni dalla legge 24 novembre 2003, n. 326, o con aliquota maggiorata del 27%, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 8 del D.Lgs. 23 dicembre 1999, n. 505.

### *Fondi pensione*

I dividendi percepiti da fondi pensione residenti in Italia soggetti al regime tributario di cui agli articoli 14, 14-bis, 14-ter e 14-quater, comma 1, del D.Lgs. 21 aprile 1993, n. 124, non



sono soggetti ad alcun prelievo alla fonte e concorrono a formare il risultato annuo di gestione maturato degli stessi, su cui si applica un'imposta sostitutiva con aliquota pari all'11%.

### *Fondi immobiliari*

I dividendi percepiti dai fondi comuni di investimento immobiliare italiani istituiti ai sensi dell'articolo 37, D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, ovvero dell'articolo 14-bis della Legge 25 gennaio 1994, n. 86, non sono soggetti ad alcun prelievo alla fonte.

Tali fondi immobiliari, oltre a non essere soggetti alle imposte sui redditi e all'imposta regionale sulle attività produttive, non sono soggetti ad alcuna imposta sostitutiva sul valore netto contabile del fondo. I proventi derivanti dalla partecipazione ai fondi sono assoggettati in capo ai percipienti ad una ritenuta del 12,50%, applicata a titolo di acconto o d'imposta (a seconda della natura giuridica dei percipienti), con esclusione dei proventi percepiti da soggetti residenti fiscalmente in Stati che consentono un adeguato scambio di informazioni con l'Amministrazione finanziaria italiana o da investitori istituzionali esteri, ancorché privi di soggettività tributaria, istituiti in tali Stati.

### *Soggetti non residenti privi di stabile organizzazione in Italia*

Sui dividendi percepiti da soggetti fiscalmente non residenti, privi di stabile organizzazione in Italia a cui la partecipazione sia effettivamente connessa, si applica una ritenuta alla fonte, a titolo d'imposta, del 27% ovvero del 12,5% per gli utili pagati agli azionisti di risparmio (articolo 27, comma 3, DPR 600/1973). Per le azioni immesse nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli, in luogo della ritenuta trova applicazione, con la stessa aliquota ed alle medesime condizioni, una imposta sostitutiva applicata dal soggetto (aderente al sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli) presso il quale le azioni sono depositate.

I soggetti non residenti, diversi dagli azionisti di risparmio, hanno diritto al rimborso, fino a concorrenza dei quattro noni della ritenuta, dell'imposta che dimostrino di aver pagato all'estero in via definitiva sugli stessi utili, mediante certificazione del competente ufficio fiscale dello Stato estero.

Resta ferma, in alternativa, la possibilità per il beneficiario dei dividendi di richiedere l'applicazione della convenzione contro le doppie imposizioni, se esistente, stipulata tra l'Italia ed il proprio Paese di residenza che preveda la riduzione del prelievo alla fonte sui dividendi applicabile in Italia.

In relazione a dividendi su azioni immesse nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli, per i quali il prelievo alla fonte si applica sotto forma di imposta sostitutiva, per ottenere la diretta applicazione dell'imposta sostitutiva nella misura prevista da una convenzione contro le doppie imposizioni l'investitore non residente deve produrre al soggetto presso il quale le azioni sono depositate, prima del pagamento dei dividendi: (i) una propria dichiarazione dalla quale risultino i dati identificativi dell'investitore estero effettivo beneficiario dei dividendi, la sussistenza di tutte le condizioni alle quali è subordinata l'applicazione del regime convenzionale e gli eventuali elementi necessari a determinare la misura dell'aliquota applicabile ai sensi della convenzione contro le doppie imposizioni; (ii) un'attestazione dell'autorità fiscale competente dello Stato di residenza dell'effettivo beneficiario dei dividendi, dalla quale risulti la residenza in tale Stato ai fini della convenzione contro le doppie imposizioni applicabile. Questa attestazione produce effetti fino al 31 marzo dell'anno successivo a quello di presentazione.

L'Amministrazione finanziaria italiana ha peraltro concordato con le amministrazioni finanziarie di alcuni Stati esteri un'apposita modulistica volta a garantire un più efficiente e agevole rimborso o esonero totale o parziale del prelievo alla fonte applicabile in Italia. Se la documentazione non è presentata al soggetto depositario precedentemente alla messa in pagamento dei dividendi, l'imposta sostitutiva è applicata con aliquota del 27%. In tal caso, il beneficiario

effettivo dei dividendi può comunque richiedere all'Amministrazione finanziaria il rimborso della differenza tra la ritenuta applicata e quella applicabile ai sensi della convenzione contro le doppie imposizioni tramite apposita istanza di rimborso, corredata dalla documentazione di cui sopra, da presentare secondo le condizioni e nei termini di legge.

In base a quanto previsto dalla Direttiva n. 435/90/CEE del Consiglio del 23 luglio 1990 (cosiddetta direttiva "madre-figlia"), nel caso in cui i dividendi siano percepiti da una società: (i) fiscalmente residente in uno Stato membro dell'Unione Europea; (ii) che riveste una delle forme previste nell'allegato alla stessa Direttiva n. 435/90/CEE; (iii) che è soggetta nello Stato di residenza ad una delle imposte indicate nell'allegato alla predetta Direttiva; e (iv) che possiede una partecipazione diretta nella Società non inferiore al 25 per cento del capitale sociale per un periodo ininterrotto di almeno un anno, tale società ha diritto a richiedere il rimborso del prelievo alla fonte subito (articolo 27-bis, comma 1, DPR 600/1973). Si segnala che per effetto della Direttiva 2003/123/CE, non ancora attuata in Italia, la percentuale di partecipazione nel capitale della società residente è destinata ad essere ridotta gradualmente dal 25% al 20%, successivamente al 15% e infine, a decorrere dal 1° gennaio 2009 al 10%.

Per ottenere il rimborso della ritenuta subita la società deve produrre: (i) una certificazione, rilasciata dalle competenti autorità fiscali dello Stato estero, che attesti che la società non residente soddisfa i requisiti sopra elencati nonché (ii) la documentazione attestante la sussistenza delle condizioni sopra indicate (articolo 27-bis, comma 2, DOPR 600/1973).

Inoltre, al verificarsi delle predette condizioni, la società non residente può richiedere la non applicazione del prelievo alla fonte presentando all'intermediario depositario delle azioni la documentazione sopra indicata (articolo 27-bis, comma 3, DPR 600/1973).

Il suddetto diritto al rimborso o all'esenzione da ritenuta si applicano anche alle società UE controllate direttamente o indirettamente da soggetti non residenti in Paesi UE, a condizione che dimostrino di non essere state costituite allo scopo esclusivo o principale di beneficiare di tale regime (articolo 27-bis, comma 5, DPR 600/1973).

### **2.10.2 Plusvalenze derivanti dalla cessione di azioni**

Persone fisiche residenti in Italia non esercenti attività d'impresa

Per le plusvalenze realizzate da persone fisiche al di fuori dell'esercizio di impresa, elencate dal TUIR tra i "redditi diversi", occorre distinguere tra cessioni di partecipazioni "qualificate" e cessioni di partecipazioni "non qualificate", poiché diverso è il regime di tassazione.

Si ricorda che le partecipazioni rappresentate da titoli negoziati in mercati regolamentati si considerano "qualificate" quando, tenendo conto anche dei diritti o titoli attraverso cui possono essere acquisite le predette partecipazioni, le partecipazioni cedute nell'arco di 12 mesi precedenti la cessione rappresentino, complessivamente, una percentuale di diritti di voto esercitabili nell'Assemblea Ordinaria superiore al 2% o una partecipazione al capitale superiore al 5%. La percentuale dei diritti di voto e di partecipazione è determinata tenendo conto di tutte le cessioni effettuate nel corso di dodici mesi, ancorché nei confronti di soggetti diversi (articolo 67, lettera c), del TUIR).

Le plusvalenze derivanti dalla cessione di partecipazioni "non qualificate", realizzate al di fuori dell'esercizio di impresa da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia (articolo 67, lettera c-bis), del TUIR), sono sommate algebricamente alle relative minusvalenze. La somma algebrica, se positiva, va assoggettata ad una imposta sostitutiva con l'aliquota del 12,5%, prevista dall'articolo 5, comma 2, D.Lgs. 461/1997. Le minusvalenze possono essere dedotte anche da altri redditi diversi di natura finanziaria, e l'eccedenza può essere portata in deduzione dalle plusvalenze e dagli altri redditi dei successivi quattro periodi di imposta, a condizione che la minusvalenza sia indicata nella dichiarazione dei redditi del periodo in cui è stata realizzata (articolo 68, comma 5, TUIR).

Le plusvalenze devono essere distintamente indicate nella dichiarazione annuale dei redditi (cd. "regime della dichiarazione"), e l'imposta sostitutiva è versata entro i termini previsti per il versamento delle imposte sui redditi dovute a saldo in base alla dichiarazione (articolo 5, comma 3, D.Lgs. 461/1997).

Le plusvalenze derivanti dalla cessione di partecipazioni "qualificate" concorrono a formare il reddito complessivo del cedente nella misura del 40% del loro ammontare, ed anche queste plusvalenze devono essere distintamente indicate nella dichiarazione annuale dei redditi (articolo 5, comma 3, D.Lgs. 461/1997).

La quota imponibile delle plusvalenze è sommata algebricamente alla corrispondente quota delle minusvalenze realizzate tramite la cessione di partecipazioni "qualificate", e viene quindi tassata solo la differenza (se positiva). Se le minusvalenze sono superiori alle plusvalenze, l'eccedenza è portata in deduzione, fino a concorrenza del 40% dell'ammontare delle plusvalenze realizzate tramite la cessione di "partecipazioni qualificate" dei periodi d'imposta successivi, ma non oltre il quarto, a condizione che l'eccedenza stessa sia indicata nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta nel quale le minusvalenze sono realizzate (articolo 68, comma 3, TUIR).

In alternativa al sopra illustrato "regime della dichiarazione", per le sole plusvalenze relative a partecipazioni "non qualificate", realizzate da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia al di fuori dell'esercizio di impresa, il contribuente può accedere ai regimi opzionali del "risparmio amministrato" o del "risparmio gestito".

Il regime del "risparmio amministrato" (articolo 6, D.Lgs. 461/97) può trovare applicazione a condizione che le azioni siano in custodia o in amministrazione presso banche o società di intermediazione mobiliare residenti o altri soggetti residenti individuati con appositi decreti ministeriali. L'azionista può in tal caso optare, con comunicazione sottoscritta inviata all'intermediario, per l'applicazione del regime del risparmio amministrato contestualmente all'apertura del rapporto. L'opzione ha effetto per tutto il periodo d'imposta e può essere revocata entro la scadenza di ciascun anno solare, con effetto per il periodo di imposta successivo.

Nel caso in cui l'azionista opti per tale regime, l'imposta sostitutiva con l'aliquota del 12,50% è applicata e versata, su ciascuna plusvalenza realizzata, dall'intermediario presso il quale le azioni sono depositate in custodia o in amministrazione. Il soggetto che realizza la plusvalenza non è tenuto ad indicare tale reddito nella propria dichiarazione dei redditi, e questo regime assicura quindi l'anonimato.

Le eventuali minusvalenze possono essere computate in diminuzione dalle plusvalenze realizzate nell'ambito del medesimo rapporto, nello stesso periodo d'imposta o nei periodi d'imposta successivi, ma non oltre il quarto. Qualora sia revocata l'opzione, o venga chiuso il rapporto di custodia, amministrazione o deposito, le eventuali minusvalenze non utilizzate in compensazione possono essere portate in deduzione, non oltre il quarto periodo d'imposta successivo a quello del realizzo, dalle plusvalenze realizzate nell'ambito di un altro rapporto al quale trovi applicazione il regime del risparmio amministrato, che sia intestato agli stessi soggetti intestatari del rapporto o deposito di provenienza, o possono essere dedotte in sede di dichiarazione dei redditi dai medesimi soggetti (articolo 6, comma 5, D.Lgs. 461/1997).

Il regime del "risparmio gestito" (articolo 7, D.Lgs. n. 461/97) presuppone il conferimento ad un intermediario finanziario dell'incarico di gestire masse patrimoniali, tra cui partecipazioni azionarie "non qualificate". In tale regime, l'imposta sostitutiva del 12,50% è applicata dall'intermediario al termine di ciascun periodo d'imposta sull'incremento di valore del patrimonio gestito maturato nel corso del periodo d'imposta, anche se non percepito, al netto degli apporti e, tra l'altro, dei redditi assoggettati a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e dei redditi che concorrono a formare il reddito complessivo del contribuente. Nel regime del risparmio gestito, le plusvalenze realizzate mediante la cessione di partecipazioni "non qualificate" concorrono alla formazione dell'incremento del patrimonio gestito maturato nel pe-

riodo d'imposta, soggetto ad imposta sostitutiva del 12,50%. Il soggetto che realizza la plusvalenza non è tenuto ad indicare tale reddito nella propria dichiarazione dei redditi, ed è quindi assicurato l'anonimato.

Il risultato negativo della gestione conseguito in un periodo d'imposta può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei quattro periodi d'imposta successivi, per l'intero importo che trova capienza in ciascuno di essi. In caso di conclusione del contratto di gestione, i risultati negativi di gestione maturati (risultanti da apposita certificazione rilasciata dal soggetto gestore) possono essere portati in deduzione, non oltre il quarto periodo d'imposta successivo a quello di maturazione, dalle plusvalenze realizzate nell'ambito di un altro rapporto al quale trovi applicazione il regime del risparmio amministrato o gestito, che sia intestato agli stessi soggetti intestatari del rapporto o deposito di provenienza, o possono essere dedotte in sede di dichiarazione dei redditi dai medesimi soggetti nei limiti ed alle condizioni descritte in precedenza.

#### *Società di persone e persone fisiche residenti in Italia esercenti attività di impresa*

Le plusvalenze e le minusvalenze realizzate da società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR e da persone fisiche nell'esercizio di impresa, derivanti da cessione a titolo oneroso di partecipazioni azionarie, concorrono per il loro intero ammontare alla formazione del reddito d'impresa.

Tuttavia, laddove siano soddisfatte alcune condizioni (che saranno di seguito esaminate con riferimento ai soggetti IRES) per l'applicazione del c.d. regime della *participation exemption*, le plusvalenze e le minusvalenze concorrono alla formazione del reddito d'impresa imponibile nel limite del 40% del loro ammontare (articolo 58, comma 2, TUIR).

#### *Società di capitali ed enti commerciali residenti in Italia*

Le plusvalenze realizzate da società di capitali (società per azioni e in accomandita per azioni, società a responsabilità limitata, società cooperative e di mutua assicurazione) nonché da enti pubblici e privati che hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, mediante la cessione a titolo oneroso di azioni, concorrono per il loro intero ammontare alla formazione del reddito d'impresa imponibile, e scontano l'imposta sul reddito (IRES) nei modi ordinari.

Tuttavia, al verificarsi delle condizioni previste dall'articolo 87 del TUIR, le plusvalenze sono esenti da imposizione nella misura del 91 per cento, percentuale destinata a scendere all'84 per cento a decorrere dal 2007 (c.d. regime della *participation exemption*). Le condizioni per accedere all'esenzione parziale sono, per quanto qui interessa, le seguenti: (i) ininterrotto possesso della partecipazione dal primo giorno del diciottesimo mese precedente quello dell'avvenuta cessione, considerando cedute per prime le azioni acquisite in data più recente; (ii) classificazione della partecipazione nella categoria delle immobilizzazioni finanziarie nel primo bilancio chiuso durante il periodo di possesso.

Le minusvalenze realizzate a seguito della cessione di partecipazioni sono interamente in-deducibili, se relative a partecipazioni classificate nella categoria delle immobilizzazioni finanziarie nel primo bilancio chiuso durante il periodo di possesso, e se ininterrottamente possedute dal primo giorno del dodicesimo mese precedente quello dell'avvenuta cessione, considerando cedute per prime le azioni acquisite in data più recente (articolo 101, comma 1-bis, del TUIR).

#### *Enti non commerciali*

Le plusvalenze realizzate da enti pubblici e privati fiscalmente residenti in Italia, diversi dalle società, non aventi ad oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, sono soggetti ad imposizione sulla base delle stesse disposizioni applicabili alle persone fisiche residenti.

Quindi, le plusvalenze derivanti da cessione di partecipazioni “non qualificate” sono soggette ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi con aliquota del 12,5%. Qualora le plusvalenze derivino dalla cessione di partecipazioni qualificate dalla cessione di partecipazioni “qualificate”, esse concorrono a formare il reddito complessivo nella misura del 40% del loro ammontare, e vengono assoggettate al tributo (IRES) nei modi ordinari.

#### *Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari*

Gli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (fondi comuni e SICAV) residenti in Italia sono soggetti ad un'imposta sostitutiva sul risultato di gestione maturato in ciascun anno con aliquota del 12,50% o, al ricorrere di determinate condizioni, con aliquota ridotta del 5%, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 12 del D.L. n. 269/2003 o con aliquota maggiorata del 27%, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 8 del D.Lgs. n. 505/1999. Tale risultato di gestione include le plusvalenze realizzate in relazione alla cessione di partecipazioni azionarie. Peraltro, l'imposta sostitutiva si applica sul risultato di gestione maturato al termine di ciascun anno e quindi l'applicazione dell'imposta può anticipare l'effettivo realizzo della plusvalenza.

#### *Fondi pensione*

I fondi pensione residenti in Italia soggetti al regime tributario di cui agli articoli 14, 14-bis, 14-ter e 14-quater, comma 1, del D.Lgs. n. 124/1993 sono soggetti ad un'imposta sostitutiva sul risultato di gestione maturato in ciascun anno con aliquota dell'11%. Tale risultato di gestione include le plusvalenze realizzate in relazione alla cessione di partecipazioni azionarie. Peraltro, l'imposta sostitutiva si applica sul risultato di gestione maturato al termine di ciascun anno e quindi l'applicazione dell'imposta può anticipare l'effettivo realizzo della plusvalenza.

#### *Fondi immobiliari*

Le plusvalenze realizzate da fondi comuni di investimento immobiliare di cui al D.L. n. 351/2001 mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni azionarie non sono soggette ad alcuna imposizione in capo al fondo. I proventi derivanti dalla partecipazione ai fondi sono invece assoggettati ad una ritenuta del 12,50%, applicata a titolo di acconto o d'imposta (a seconda della natura giuridica dei percipienti), con esclusione dei proventi percepiti dai soggetti fiscalmente residenti in Stati che garantiscono un adeguato scambio di informazioni con l'Amministrazione finanziaria italiana.

#### *Soggetti non residenti privi di stabile organizzazione in Italia*

Nei riguardi dei soggetti fiscalmente non residenti e privi di stabile organizzazione in Italia a cui le partecipazioni siano effettivamente connesse, le plusvalenze derivanti dalla cessione a titolo oneroso di partecipazioni “non qualificate” in società residenti negoziate in mercati regolamentari, non si considerano prodotte nel territorio dello Stato, e non sono quindi soggette a tassazione in Italia, ovunque le partecipazioni siano detenute (articolo 23, lettera f), n. 1, del TUIR).

Nei casi in cui si applichi il regime del “risparmio amministrato” ovvero del “risparmio gestito”, al fine di beneficiare di questo regime di esclusione, gli azionisti devono fornire agli intermediari finanziari presso i quali sono depositate le azioni ovvero all'intermediario incaricato della gestione patrimoniale una autocertificazione attestante il fatto di non essere residenti in Italia ai fini fiscali.

Le plusvalenze realizzate da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione in Italia, tramite la cessione a titolo oneroso di partecipazioni qualificate, sono soggette al regime dei “redditi diversi” percepiti dalle persone fisiche. Le plusvalenze sono quindi sommate algebricamente, per il 40% del loro ammontare, alla corrispondente quota delle minu-

svalenze realizzate tramite la cessione di partecipazioni qualificate. Se le plusvalenze sono superiori alle minusvalenze, l'eccedenza concorre alla formazione del reddito imponibile complessivo del contribuente. Se le minusvalenze sono superiori alle plusvalenze, l'eccedenza è riportata in deduzione, fino a concorrenza del 40% dell'ammontare delle plusvalenze realizzate nei periodi d'imposta successivi, ma non oltre il quarto, a condizione che siano indicate nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo d'imposta nel quale le minusvalenze sono realizzate.

Resta comunque fermo il regime di esenzione previsto dalle convenzioni internazionali contro le doppie imposizioni eventualmente applicabili. Al riguardo, le convenzioni stipulate dall'Italia generalmente escludono, a determinate condizioni, l'applicabilità dell'imposta nello Stato della fonte del reddito, prevedendo la tassazione delle plusvalenze realizzate da soggetti non residenti esclusivamente nello Stato estero di residenza degli investitori.

### **2.10.3 Tassa sui contratti di borsa**

L'articolo 1 del R.D. 30 dicembre 1923, n. 3278, modificato e integrato dal D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 435, prevede che ai contratti che abbiano ad oggetto azioni di società si applichi la tassa sui contratti di borsa nelle seguenti misure:

- (a) Euro 0,072 per ogni Euro 51,65 (o frazione di Euro 51,65) del prezzo delle azioni, per contratti conclusi direttamente tra i contraenti o con l'intervento di soggetti diversi dagli intermediari professionali di cui alla lettera c) che segue;
- (b) Euro 0,0258 per ogni Euro 51,65 (o frazione di Euro 51,65) del prezzo delle azioni, nel caso di contratti conclusi tra privati ed intermediari professionali, di cui alla lettera c) che segue, o tra privati con l'intervento dei soggetti citati;
- (c) Euro 0,0062 per ogni Euro 51,65 (o frazione di Euro 51,65) del prezzo delle azioni, nel caso di contratti conclusi tra banche o soggetti abilitati all'esercizio professionale nei confronti del pubblico dei servizi di investimento di cui al D.Lgs. 58/1998 o agenti di cambio (d'ora in poi, gli "intermediari professionali").

Sono tuttavia esenti dalla tassa sui contratti di borsa i contratti aventi ad oggetto titoli, quote e partecipazioni in società di ogni tipo conclusi nei mercati regolamentati. Tale esenzione si applica anche ai rapporti tra gli "intermediari professionali" ed i soggetti per conto dei quali il contratto è concluso (articolo 1, comma 2, D.Lgs. n. 435/1997).

Sono inoltre esenti dalla tassa sui contratti di borsa, ai sensi dell'articolo 1, comma 2, D.Lgs. n. 435/1997, i contratti aventi ad oggetto partecipazioni in società quotate, anche se conclusi al di fuori dei mercati regolamentati, a condizione che essi siano stipulati:

- (a) tra gli "intermediari professionali" come sopra descritti;
- (b) tra "intermediari professionali", da un lato, e soggetti non residenti, dall'altro;
- (c) tra "intermediari professionali", anche non residenti, da un lato, e organismi di investimento collettivo del risparmio, dall'altro.

Sono altresì esenti dalla tassa sui contratti di borsa:

- (a) i contratti relativi alle operazioni di offerta pubblica di vendita finalizzate all'ammissione a quotazione in mercati regolamentati o aventi ad oggetto strumenti finanziari già ammessi a quotazione in mercati regolamentati;
- (b) i contratti aventi ad oggetto partecipazioni in società non quotate conclusi da soggetti non residenti con "intermediari professionali";
- (c) i contratti di importo non superiore ad Euro 206,58;
- (d) i contratti di finanziamento in valori mobiliari e ogni altro contratto che persegua la medesima finalità economica.

Sono infine esclusi dalla tassa sui contratti di borsa i contratti riguardanti trasferimenti di partecipazioni effettuati fra soggetti, società od enti tra i quali esista un rapporto di controllo ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, nn. 1 e 2 del codice civile, o fra società controllate direttamente od indirettamente, ai sensi delle medesime disposizioni, da un medesimo soggetto.

#### **2.10.4 Imposta di successione e donazione**

La Legge 18 ottobre 2001, n. 383, entrata in vigore il 25 ottobre 2001, ha disposto la soppressione dell'imposta sulle successioni e donazioni.

A seguito di ciò, i trasferimenti di azioni per causa di morte non sono mai soggetti ad imposizione, come pure non sono soggetti ad imposizione i trasferimenti di azioni per donazione o altra liberalità tra vivi, fatti in favore del coniuge, dei parenti in linea retta e degli altri parenti fino al quarto grado.

I trasferimenti effettuati allo stesso titolo a soggetti diversi da quelli appena elencati, rimangono invece assoggettati alle imposte sui trasferimenti ordinariamente applicabili per le corrispondenti operazioni a titolo oneroso, qualora il valore della donazione o altra liberalità spettante al singolo beneficiario ecceda l'importo di Euro 180.759,91. In tal caso l'imposta si applica sull'ammontare della donazione od altra liberalità eccedente tale importo.

La legge n. 383/2001 prevede inoltre che il beneficiario di una donazione avente ad oggetto azioni, qualora ceda le stesse entro i successivi cinque anni, è tenuto al pagamento dell'imposta sostitutiva come se la donazione non fosse stata effettuata, assumendo cioè il valore fiscale che i titoli avevano in capo al donante, con il diritto di scomputare le imposte eventualmente assolute sull'atto di liberalità.

### **3. CONDIZIONI DELL'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE**

#### **3.1 Condizioni, statistiche relative all'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, calendario previsto e modalità di sottoscrizione dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione**

##### **3.1.1 Condizioni alle quali l'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione è subordinata**

L'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione non è subordinata ad alcuna condizione.

##### **3.1.2 Ammontare totale dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione**

L'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, finalizzata all'ammissione alle negoziazioni sul MTA - Segmento STAR, delle Azioni di Nice, ha per oggetto complessive n. 36.910.000 Azioni, in parte (n. 6.000.000 Azioni) rivenienti da un aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, comma quinto, del codice civile, deliberato dall'Assemblea Straordinaria di Nice dell'11 febbraio 2006 e, in parte (n. 30.910.000 Azioni), poste in vendita dall'Azionista Venditore.

I Proponenti si riservano, d'intesa con i Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, di non collocare integralmente le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, dandone comunicazione al pubblico nell'avviso integrativo relativo al Prezzo di Offerta; tale circostanza potrebbe determinare una riduzione del numero delle Azioni collocate nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, procedendo dapprima alla riduzione del numero di Azioni poste in vendita dall'Azionista Venditore, come verrà comunicato nell'avviso integrativo di cui al precedente capoverso.

##### **3.1.3 Periodo di validità dell'Offerta Pubblica e descrizione delle modalità di sottoscrizione**

L'Offerta Pubblica avrà inizio alle ore 9:00 del 10 maggio 2006 e terminerà alle ore 16:30 del giorno 16 maggio 2006 (il "Periodo di Offerta").

L'Offerta Istituzionale avrà inizio il giorno 4 maggio 2006 e terminerà il giorno 16 maggio 2006.

I Proponenti si riservano la facoltà di prorogare, d'intesa con i Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, il Periodo di Offerta dandone tempestiva comunicazione alla Consob e al pubblico mediante avviso da pubblicarsi su almeno un quotidiano economico finanziario a tiratura nazionale, entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta.

Copia del Prospetto sarà gratuitamente messo a disposizione di chiunque ne faccia richiesta entro il giorno antecedente la data di inizio dell'Offerta Pubblica presso i Collocatori, il Collocatore per i Dipendenti (come definito nel presente paragrafo lettera B), nonché presso l'Emittente e Borsa Italiana.

La Società si riserva altresì di pubblicare il Prospetto anche sui propri siti Internet ([www.nicegroup.com](http://www.nicegroup.com) e [www.niceforyou.com](http://www.niceforyou.com)) successivamente al deposito presso Consob ed alla sua pubblicazione ai sensi di legge.



(A) *Adesioni da parte del pubblico indistinto*

Le domande di adesione all'Offerta Pubblica da parte del pubblico indistinto dovranno essere presentate mediante sottoscrizione dell'apposito modulo di adesione (che sarà disponibile presso i Collocatori), debitamente compilato e sottoscritto dal richiedente o dal suo mandatario speciale e presentato presso un Collocatore (Modulo A). Le società fiduciarie che prestano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante intestazione fiduciaria, di cui all'articolo 60, comma quarto, del D.Lgs. 23 luglio 1996, n. 415, che potranno aderire esclusivamente all'Offerta Pubblica, dovranno compilare, per ciascun cliente, il relativo modulo di adesione indicando nell'apposito spazio il solo codice fiscale del cliente e lasciando in bianco il nome e il cognome (denominazione o ragione sociale) dello stesso ed inserendo nello spazio riservato all'intestazione delle Azioni la denominazione ed il codice fiscale della società fiduciaria.

Le domande di adesione del pubblico indistinto all'Offerta Pubblica potranno pervenire anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento ai sensi del Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposito modulo in nome e per conto dell'aderente, e tramite soggetti autorizzati, ai sensi del medesimo Testo Unico e relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nel Regolamento Intermediari.

Sui siti Internet ([www.nicegroup.com](http://www.nicegroup.com) e [www.niceforyou.com](http://www.niceforyou.com)) sarà attiva un'apposita finestra attraverso la quale l'aderente potrà stampare il Prospetto ed il modulo di adesione (Modulo A) che dovrà essere presentato presso un Collocatore.

Peraltro, i clienti dei Collocatori che operano *on line* potranno aderire all'Offerta Pubblica per via telematica, mediante l'utilizzo di strumenti elettronici via Internet, in sostituzione del tradizionale metodo cartaceo, ma con modalità equivalenti al medesimo, ai sensi dell'articolo 13, comma quarto, del Regolamento Emittenti.

Tale adesione potrà avvenire mediante accesso, attraverso l'utilizzo di una *password* individuale, ad un'area riservata ai collocamenti, situata all'interno dell'area riservata ai clienti del singolo Collocatore *on line*, ove, sempre con modalità telematiche e previo utilizzo della *password* individuale, gli stessi potranno fornire tutti i dati personali e finanziari richiesti per l'adesione in forma cartacea senza alcuna differenziazione.

Una volta confermato l'inserimento di tali dati, il riepilogo degli stessi verrà visualizzato sullo schermo del cliente, il quale sarà tenuto a confermare nuovamente la loro correttezza. Solo al momento di questa seconda conferma tali dati assumeranno valore di domanda di adesione.

Si precisa, peraltro, che tale modalità di adesione non modifica né altera in alcun modo il rapporto tra i Collocatori *on line* e il Responsabile del Collocamento, rispetto ai rapporti tra il Responsabile del Collocamento e gli altri Collocatori. I Collocatori che utilizzano il sistema di collocamento *on line* rendono disponibile il Prospetto presso i propri siti Internet.

I Collocatori che utilizzano il sistema di collocamento per via telematica garantiranno al Responsabile del Collocamento l'adeguatezza delle loro procedure informatiche ai fini dell'adesione *on line* dei loro clienti. Inoltre, gli stessi Collocatori si impegneranno ad effettuare le comunicazioni previste dalle disposizioni applicabili alle banche che operano per via telematica.

(B) *Adesioni da parte dei Dipendenti*

Le domande di adesione dei dipendenti del Gruppo, intendendosi per tali i dipendenti di Nice e delle società da essa controllate, direttamente od indirettamente (ai sensi dell'articolo 93 del Testo Unico), residenti in Italia alla data del 31 marzo 2006 ed in servizio in pari data con contratto di lavoro subordinato a tempo determinato od indeterminato ovvero con contratto di formazione e lavoro e, alla medesima data, iscritti nei relativi libri matricola ai sensi della legislazione italiana vigente (i "Dipendenti") – a valere sulla quota a essi destinata – dovranno essere

presentate esclusivamente presso il Collocatore per i Dipendenti per un quantitativo pari al Lotto Minimo o suoi multipli fino ad un massimo di n. 10 Lotti Minimi mediante la sottoscrizione dell'apposito modulo di adesione (Modulo B), debitamente compilato e sottoscritto dall'aderente o da un suo mandatario speciale. Sarà cura del Collocatore per i Dipendenti verificare l'appartenenza del richiedente alla categoria di Dipendente. Ciascun aderente all'Offerta ai Dipendenti potrà presentare una sola richiesta di adesione.

Sui siti Internet ([www.nicegroup.com](http://www.nicegroup.com) e [www.niceforyou.com](http://www.niceforyou.com)) sarà attiva un'apposita finestra attraverso la quale l'aderente potrà stampare il Modulo B, con apposita *password*, che dovrà essere presentato presso il Collocatore per i Dipendenti.

I Dipendenti potranno inoltre aderire anche all'Offerta Pubblica destinata al pubblico indistinto alle medesime condizioni e modalità previste per la stessa.

\* \* \* \*

Qualora l'aderente non intrattenga alcun rapporto di clientela con il Collocatore presso il quale viene presentata la richiesta di adesione, potrebbe essergli richiesta l'apertura di un conto corrente ovvero il versamento di un deposito temporaneo infruttifero di importo pari al controvalore delle Azioni richieste calcolato sulla base del Prezzo Massimo.

Tale versamento verrà restituito, senza aggravio di commissioni o spese, all'aderente qualora la richiesta di adesione presentata dallo stesso non venisse soddisfatta.

I Collocatori autorizzati che intendono collocare fuori sede le Azioni ai sensi dell'art. 30 del Testo Unico provvederanno alla raccolta delle domande di adesione all'Offerta Pubblica sia direttamente presso i propri sportelli o uffici, sia avvalendosi di promotori finanziari di cui all'art. 31 del Testo Unico.

Ai sensi dell'articolo 30, comma ottavo, del Testo Unico, alle offerte pubbliche di vendita e sottoscrizione di azioni con diritto di voto negoziate in mercati regolamentati nonché, secondo l'orientamento Consob, di azioni ammesse a quotazione, ancorché non ancora negoziate, non si applica il disposto del comma sesto del medesimo articolo, in virtù del quale l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede per il tramite di promotori finanziari è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore.

Le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette ad alcuna condizione.

Non saranno ricevibili, né valide, le schede che perverranno ai Collocatori prima delle ore 9:00 del giorno 10 maggio 2006 e dopo le ore 16,30 del giorno 16 maggio 2006.

Il Responsabile del Collocamento, sulla base dei dati che ciascun Collocatore avrà fornito, si riserva di verificare la regolarità delle adesioni all'Offerta Pubblica, avuto riguardo alle modalità e condizioni stabilite per la stessa, ferme restando le eventuali comunicazioni previste dalla legge e dai regolamenti applicabili.

### **3.1.4 Informazioni circa la sospensione o revoca dell'Offerta Pubblica**

Qualora tra la Data del Prospetto ed il giorno antecedente l'inizio dell'Offerta Pubblica dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale quali, tra l'altro, eventi eccezionali comportanti mutamenti negativi nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato a livello nazionale o internazionale, o altri eventi negativi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale o reddituale di Nice e/o delle sue controllate o comunque accadimenti di rilievo relativi al Gruppo Nice che siano tali da pregiudicare il buon esito o rendere sconsigliabile l'effettuazione dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita

e Sottoscrizione, ovvero qualora non si dovesse addivenire alla stipula del contratto di collocamento e garanzia relativo all'Offerta Pubblica di cui al successivo Paragrafo 3.4.3 del presente Capitolo 3, i Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, d'intesa con i Proponenti, potranno decidere di non dare inizio all'Offerta Pubblica e la stessa dovrà ritenersi annullata. Di tale decisione sarà data tempestiva comunicazione alla Consob ed al pubblico mediante avviso su almeno un quotidiano economico finanziario a tiratura nazionale non oltre il giorno previsto per l'inizio del Periodo di Offerta.

I Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, d'intesa con i Proponenti, si riservano altresì la facoltà di ritirare, in tutto o in parte, l'Offerta Pubblica e/o l'Offerta Istituzionale, previa tempestiva comunicazione alla Consob e al pubblico con avviso pubblicato su almeno un quotidiano economico finanziario a tiratura nazionale entro la Data di Pagamento (come definita al successivo Paragrafo 3.1.8 del presente Capitolo 3) qualora (i) al termine del Periodo di Offerta le adesioni pervenute risultassero inferiori al quantitativo offerto nell'ambito della stessa; (ii) l'Offerta Istituzionale venisse meno, in tutto o in parte, per mancata assunzione, in tutto o in parte, o per cessazione di efficacia dell'impegno di garanzia relativo alle Azioni oggetto dell'Offerta Istituzionale; ovvero (iii) nel caso venisse meno, in tutto o in parte, l'impegno di garanzia previsto nel contratto di collocamento e garanzia per l'Offerta Pubblica.

L'Offerta Pubblica sarà comunque ritirata qualora Borsa Italiana non deliberi l'inizio delle negoziazioni e/o revochi il provvedimento di ammissione a quotazione ai sensi dell'articolo 2.4.3, comma settimo, del Regolamento di Borsa.

### **3.1.5 Riduzione della sottoscrizione e modalità di rimborso**

Non è prevista la possibilità per gli aderenti all'Offerta Pubblica di ridurre la propria sottoscrizione.

### **3.1.6 Ammontare della sottoscrizione**

Le domande di adesione all'Offerta Pubblica da parte del pubblico indistinto dovranno essere presentate esclusivamente presso i Collocatori per quantitativi minimi di n. 700 Azioni (il "Lotto Minimo") o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui al successivo Paragrafo 3.2 del presente Capitolo 3, ovvero per quantitativi minimi pari a n. 7.000 Azioni (il "Lotto Minimo di Adesione Maggiorato") o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui al successivo Paragrafo 3.2. del presente Capitolo 3. L'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo o suoi multipli non esclude l'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato o suoi multipli così come l'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato o suoi multipli non esclude l'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo o suoi multipli, anche mediante l'utilizzo del medesimo modulo di adesione.

Le domande di adesione all'Offerta Pubblica riservata ai Dipendenti dovranno essere presentate per quantitativi minimi pari al Lotto Minimo o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui al successivo Paragrafo 3.2.3.

### **3.1.7 Ritiro della sottoscrizione**

Le domande di adesione sono irrevocabili.

### **3.1.8 Pagamento e consegna delle Azioni**

Il pagamento delle Azioni assegnate dovrà essere effettuato il 19 maggio 2006 (la "Data di Pagamento") presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione, senza aggravio di commissioni o spese a carico dell'aderente.

Contestualmente al pagamento del prezzo, le Azioni assegnate nell'ambito dell'Offerta Pubblica verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dai Collocatori presso Monte Titoli.

### **3.1.9 Risultati dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione**

Il Responsabile del Collocamento comunicherà entro i cinque giorni lavorativi successivi alla chiusura dell'Offerta Pubblica i risultati della stessa ed i risultati riepilogativi dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione mediante apposito avviso su almeno un quotidiano economico finanziario a tiratura nazionale. Copia di tale avviso verrà contestualmente trasmessa a Consob e a Borsa Italiana.

Entro due mesi dalla pubblicazione del suddetto avviso, il Responsabile del Collocamento comunicherà alla Consob gli esiti delle verifiche sulla regolarità delle operazioni di collocamento e dell'eventuale riparto nonché i risultati riepilogativi dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, ai sensi dei regolamenti vigenti.

### **3.1.10 Procedura per l'esercizio di un eventuale diritto di opzione, per la negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e per il trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati**

Nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione non è previsto l'esercizio di alcun diritto di opzione in relazione alle Azioni di nuova emissione. Inoltre, nessuno degli azionisti Nice è titolare di un diritto di sottoscrizione avente ad oggetto le Azioni di nuova emissione nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione; non è altresì prevista al riguardo alcuna procedura per il trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati. Per ulteriori informazioni si rinvia al successivo Paragrafo 3.3.3 del presente Capitolo 3.

## **3.2 Piano di ripartizione e assegnazione**

### **3.2.1 Categorie di investitori potenziali ai quali le Azioni sono offerte e mercati**

L'Offerta Pubblica è indirizzata esclusivamente al pubblico indistinto in Italia ed ai Dipendenti.

Non possono aderire all'Offerta Pubblica gli operatori qualificati, così come definiti agli articoli 25, lettera d) e 31, comma secondo, del Regolamento Intermediari (fatta eccezione per le persone fisiche di cui all'art. 31, comma secondo, della medesima deliberazione, per le società di gestione del risparmio autorizzate alla prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi e per le società fiduciarie che prestano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante intestazione fiduciaria, di cui all'articolo 60, comma quarto, del D.Lgs. 23 luglio 1996, n. 415) (gli "Investitori Professionali") e gli investitori istituzionali esteri (congiuntamente agli Investitori Professionali, gli "Investitori Istituzionali"), i quali potranno aderire all'Offerta Istituzionale.

Non possono comunque aderire all'Offerta Pubblica coloro che, al momento dell'adesione, pur essendo residenti in Italia, possano essere considerati ai sensi di normative locali applicabili in materia, residenti in qualsiasi Paese nel quale l'offerta di strumenti finanziari non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli "Altri Paesi"). Nessuno strumento finanziario può essere offerto o negoziato negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi, in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge applicabili in ciascuno di tali Paesi, ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni. Le Azioni non sono state, né saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act* del 1933 e successive modificazioni ovvero ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi. Esse non potranno conseguentemente essere offerte o comunque consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi.

Qualora il Responsabile del Collocamento dovesse riscontrare che l'adesione all'Offerta Pubblica da parte di residenti in Italia sia tuttavia avvenuta in violazione delle disposizioni vigenti in materia negli Stati Uniti ovvero negli Altri Paesi, si riserva il diritto di adottare gli opportuni provvedimenti.

L'Offerta Istituzionale è riservata ad Investitori Istituzionali in Italia e all'estero, ai sensi della *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato e negli Stati Uniti d'America limitatamente ai *Qualified Institutional Buyers* (detti "QIBs") ai sensi della *Rule 144 A* dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato, con esclusione di Australia e Canada, fatte salve le eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili. Il Collocamento Istituzionale sarà effettuato sulla base di un documento di offerta in lingua inglese (c.d. *Offering Memorandum*), contenente dati e informazioni coerenti con quelli forniti nel Prospetto.

### **3.2.2 Principali azionisti, membri del Consiglio di Amministrazione o componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente che intendono aderire all'Offerta Pubblica e persone che intendono aderire all'Offerta Pubblica per più del 5%**

Per quanto a conoscenza della Società, né i principali azionisti, né i membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale della Società intendono aderire all'Offerta Pubblica.

Per quanto a conoscenza della Società, nessuno intende aderire all'Offerta Pubblica per più del 5%.

### **3.2.3 Informazioni da comunicare prima dell'assegnazione**

#### **(a) Divisione dell'Offerta in tranche**

L'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione è così suddivisa:

- (i) un'Offerta Pubblica di minimo n. 7.382.000 Azioni pari al 20% dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione rivolta al pubblico indistinto in Italia. Non possono aderire all'Offerta Pubblica gli Investitori Istituzionali, i quali potranno aderire esclusivamente all'Offerta Istituzionale di cui al successivo punto b); e
- (ii) una contestuale Offerta Istituzionale riservata ad Investitori Istituzionali ai sensi del *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato e negli Stati Uniti d'America limitatamente ai *Qualified Institutional Buyers* (detti "QIBs") ai sensi della *Rule 144 A* dello *United States Securities Act* del 1933, come successivamente modificato, con esclusione di Australia e Canada, fatte salve le eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili.

L'Offerta Pubblica comprende:

- (i) un'offerta riservata al pubblico indistinto ("Offerta al Pubblico Indistinto"). Delle azioni effettivamente assegnate al pubblico indistinto, una quota non superiore al 30% sarà destinata al soddisfacimento delle adesioni pervenute dal pubblico indistinto per quantitativi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato o suoi multipli (Cfr. Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.1.6);
- (ii) un'offerta riservata ai Dipendenti del Gruppo Nice ("Offerta ai Dipendenti"), di n. 356 Lotti Minimi. A ciascun dipendente non potranno essere assegnati più di 10 Lotti Minimi.

#### **(b) Claw back**

Una quota minima di n. 7.382.000 Azioni, pari al 20% dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, sarà riservata alle adesioni pervenute nell'ambito dell'Offerta Pubblica. Nell'ambito dell'Offerta Pubblica, n. 356 Lotti Minimi saranno riservati all'Offerta ai Dipendenti.

La rimanente parte delle Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione sarà ripartita dai Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, d'intesa con i Proponenti, tra il Consorzio per l'Offerta Pubblica e il Consorzio per l'Offerta Istituzionale, tenuto conto della quantità delle accettazioni pervenute al Consorzio per l'Offerta Pubblica e della quantità e qualità delle accettazioni pervenute al Consorzio per l'Offerta Istituzionale.

Nel caso di adesioni complessive all'Offerta Pubblica inferiori al predetto quantitativo minimo, le Azioni residue potranno confluire nell'Offerta Istituzionale e viceversa.

Nell'ambito della quota complessivamente destinata al Consorzio per l'Offerta Pubblica, si procederà ad assegnare le Azioni, rispettivamente, al pubblico indistinto ed ai Dipendenti, secondo i criteri successivamente indicati con l'avvertenza che, qualora le adesioni complessivamente pervenute dai Dipendenti fossero inferiori al numero di Azioni a essi destinate, le Azioni residue potranno confluire nella quota destinata al pubblico indistinto, a condizione che la domanda generata nelle rispettive offerte sia in grado di assorbire tali Azioni. Nel caso in cui le adesioni complessivamente pervenute dal pubblico indistinto fossero inferiori al numero di Azioni ad esso destinate, le Azioni residue potranno confluire nella quota destinata ai Dipendenti, anche oltre il limite massimo indicato al Paragrafo 3.2.3 a), a condizione che la domanda generata nelle rispettive offerte sia in grado di assorbire tali Azioni.

Delle Azioni effettivamente assegnate al pubblico indistinto una quota non superiore al 30% sarà destinata al soddisfacimento delle adesioni pervenute dal pubblico indistinto per quantitativi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato o suoi multipli. Nel caso di accettazioni pervenute per quantitativi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato o suoi multipli inferiori al quantitativo loro riservato, le Azioni residue potranno confluire per il soddisfacimento delle adesioni pervenute dal pubblico indistinto per quantitativi pari al Lotto Minimo o suoi multipli. Nel caso di accettazioni pervenute per quantitativi pari al Lotto Minimo o suoi multipli inferiori al quantitativo loro riservato, le Azioni residue potranno confluire per il soddisfacimento delle adesioni pervenute dal pubblico indistinto per quantitativi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato o suoi multipli, anche oltre tale limite massimo.

### **(c) Metodi di assegnazione**

Nell'ambito della quota complessivamente destinata al Consorzio per l'Offerta al Pubblico, si procederà ad assegnare le Azioni al pubblico indistinto ed ai Dipendenti secondo i criteri di seguito indicati.

#### **(A) Adesioni da parte del Pubblico Indistinto**

##### **(A.1) Adesioni per quantitativi pari al Lotto Minimo o suoi multipli**

Nel caso in cui le adesioni pervenute da parte del pubblico indistinto durante il Periodo di Offerta per quantitativi pari al Lotto Minimo o suoi multipli risultino superiori alla quota ad esso destinata nell'ambito dell'Offerta Pubblica, a ciascun richiedente sarà assegnato un quantitativo di Azioni pari al Lotto Minimo o suoi multipli, fino ad un massimo di n. 3 Lotti Minimi. Nel caso in cui dopo tale assegnazione residuino Azioni, queste saranno assegnate secondo i seguenti criteri:

- (a) il Responsabile del Collocamento, dedotti i Lotti Minimi già assegnati, procederà all'assegnazione ai singoli richiedenti in misura proporzionale alle Azioni richieste (e non soddisfatte) da ognuno di essi. Tale assegnazione proporzionale sarà arrotondata per difetto;
- (b) ove residuino ulteriori Azioni, queste saranno singolarmente assegnate dal Responsabile del Collocamento ai richiedenti che abbiano partecipato al riparto proporzionale di cui al precedente punto a), mediante estrazione a sorte.

Ove il quantitativo offerto non fosse sufficiente ad attribuire a ciascun richiedente un Lotto Minimo o suoi multipli, fino ad un massimo di n. 3 Lotti Minimi, a ciascun richiedente sarà assegnato un quantitativo di azioni pari al Lotto Minimo.

Ove ciò non sia possibile, poiché il quantitativo di Azioni a disposizione è insufficiente ad assegnare a tutti i richiedenti un Lotto Minimo, il Responsabile del Collocamento, procederà all'assegnazione del Lotto Minimo ai singoli richiedenti mediante estrazione a sorte.

Ove dall'assegnazione del primo Lotto Minimo residuino ulteriori Lotti, ai richiedenti verrà assegnato un secondo Lotto Minimo.

Ove ciò non sia possibile, poiché il quantitativo di Azioni a disposizione è insufficiente ad assegnare a tutti i richiedenti il secondo Lotto Minimo, il Responsabile del Collocamento, dedotti i Lotti Minimi già assegnati, procederà all'assegnazione del secondo Lotto Minimo ai singoli richiedenti mediante estrazione a sorte.

Ove dall'assegnazione del secondo Lotto Minimo residuino ulteriori Lotti, ai richiedenti verrà assegnato un terzo Lotto Minimo.

Ove ciò non sia possibile, poiché il quantitativo di Azioni a disposizione è insufficiente ad assegnare a tutti i richiedenti il terzo Lotto Minimo, il Responsabile del Collocamento, dedotti i Lotti Minimi già assegnati, procederà all'assegnazione del terzo Lotto Minimo ai singoli richiedenti mediante estrazione a sorte. L'estrazione a sorte sarà effettuata, in ogni caso, con modalità che consentano la verificabilità delle procedure utilizzate e la loro rispondenza a criteri di correttezza e di parità di trattamento.

*(A.2) Adesioni per quantitativi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato o suoi multipli*

Nel caso le adesioni pervenute da parte del pubblico indistinto durante il Periodo di Offerta per quantitativi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato o suoi multipli risultino superiori alla quota ad esso destinata nell'ambito dell'Offerta Pubblica, a ciascun richiedente sarà assegnato un quantitativo di Azioni pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato o suoi multipli, fino ad un massimo di n. 3 Lotti Minimi di Adesione Maggiorati. Nel caso in cui dopo tale assegnazione residuino Azioni, queste saranno assegnate secondo i seguenti criteri:

- (a) il Responsabile del Collocamento, dedotti i Lotti Minimi di Adesione Maggiorati già assegnati, procederà all'assegnazione ai singoli richiedenti in misura proporzionale alle Azioni richieste (e non soddisfatte) da ognuno di essi. Tale assegnazione proporzionale sarà arrotondata per difetto;
- (b) ove residuino ulteriori Azioni, queste saranno singolarmente assegnate dal Responsabile del Collocamento ai richiedenti che abbiano partecipato al riparto proporzionale di cui al precedente punto a), mediante estrazione a sorte.

Ove il quantitativo offerto non fosse sufficiente ad attribuire a ciascun richiedente un Lotto Minimo di Adesione Maggiorato o suoi multipli, fino ad un massimo di n. 3 Lotti Minimi di Adesione Maggiorati, a ciascun richiedente sarà assegnato un quantitativo di Azioni pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato.

Ove ciò non sia possibile, poiché il quantitativo di Azioni a disposizione è insufficiente ad assegnare a tutti i richiedenti un Lotto Minimo di Adesione Maggiorato, il Responsabile del Collocamento procederà all'assegnazione del Lotto Minimo di Adesione Maggiorato ai singoli richiedenti mediante estrazione a sorte.

Ove dall'assegnazione del primo Lotto Minimo di Adesione Maggiorato residuino ulteriori Lotti, ai richiedenti verrà assegnato un secondo Lotto Minimo di Adesione Maggiorato. Ove ciò non sia possibile, poiché il quantitativo di Azioni a disposizione è insufficiente ad assegnare a tutti i richiedenti il secondo Lotto Minimo di Adesione Maggiorato, il Responsabile del

Collocamento, dedotti i Lotti Minimi di Adesione Maggiorati già assegnati, procederà all'assegnazione del secondo Lotto Minimo di Adesione Maggiorato ai singoli richiedenti mediante estrazione a sorte.

Ove dall'assegnazione del secondo Lotto Minimo di Adesione Maggiorato residuino ulteriori Lotti, ai richiedenti verrà assegnato un terzo Lotto Minimo di Adesione Maggiorato. Ove ciò non sia possibile, poiché il quantitativo di Azioni a disposizione è insufficiente ad assegnare a tutti i richiedenti il terzo Lotto Minimo di Adesione Maggiorato, il Responsabile del Collocamento, dedotti i Lotti Minimi di Adesione Maggiorati già assegnati, procederà all'assegnazione del terzo Lotto Minimo di Adesione Maggiorato ai singoli richiedenti mediante estrazione a sorte.

L'estrazione a sorte sarà effettuata, in ogni caso, con modalità che consentano la verificabilità delle procedure utilizzate e la loro rispondenza a criteri di correttezza e di parità di trattamento.

**(B) Adesioni da parte dei Dipendenti**

A ciascun richiedente sarà garantito un quantitativo di Azioni fino a 2 Lotti Minimi e, a ciascuno di essi, non potranno essere assegnati più di 10 Lotti Minimi. Ove dalla assegnazione del secondo Lotto Minimo residuino ulteriori Azioni, a tutti coloro che ne abbiano fatto richiesta verranno assegnati un terzo Lotto Minimo e successivamente un quarto, e così di seguito fino al completo soddisfacimento della domanda dei Dipendenti, ovvero fino ad esaurimento delle Azioni relative alla quota ad essi riservata, ovvero fino a che il quantitativo di titoli a disposizione, dedotti i Lotti Minimi già assegnati, sia insufficiente ad assegnare a tutti i richiedenti un ulteriore Lotto Minimo. In quest'ultimo caso, si procederà al riparto mediante estrazione a sorte.

L'estrazione a sorte sarà effettuata, in ogni caso, con modalità che consentano la verificabilità delle procedure utilizzate e la loro rispondenza a criteri di correttezza e di parità di trattamento.

**(d) *Trattamento preferenziale***

A ciascun Dipendente verrà garantita l'assegnazione di un quantitativo di Azioni pari a massimo n. 2 Lotti Minimi ed a ciascuno di essi non potranno essere assegnati più di 10 Lotti Minimi.

Il Prezzo ai Dipendenti sarà pari al Prezzo di Offerta scontato del 5% e sarà reso noto con le medesime modalità con cui sarà reso noto il Prezzo di Offerta.

I Dipendenti potranno acquistare le Azioni mediante anticipo sul trattamento di fine rapporto (il "TFR") al netto delle imposte nella disponibilità del datore di lavoro ed al netto di eventuali posizioni debitorie alla data del 31 marzo 2006 e non ancora percepito alla data del Prospetto (il "TFR Netto Disponibile") fino al controvalore del 75% del TFR Netto Disponibile.

**(e) *Trattamento delle sottoscrizioni o delle offerte di sottoscrizione nell'ambito dell'assegnazione***

Il trattamento delle sottoscrizioni non è determinato in funzione dell'azienda attraverso la quale sono effettuate.

**(f) *Obiettivo minimo di assegnazione***

Non è previsto alcun obiettivo minimo di assegnazione per quanto riguarda la *tranche* riservata all'Offerta Pubblica.



**(g) Condizioni di chiusura dell'Offerta Pubblica**

Non sono previste condizioni di chiusura dell'Offerta Pubblica. Il Periodo di Offerta non può avere durata inferiore a due giorni.

**(h) Sottoscrizioni multiple**

Sono ammesse sottoscrizioni multiple da parte degli aderenti all'Offerta Pubblica.

**3.2.4 Procedura per la comunicazione ai sottoscrittori delle assegnazioni**

Ciascun Collocatore provvederà a dare comunicazione agli aderenti dei quantitativi loro assegnati immediatamente dopo l'avvenuta comunicazione del riparto da parte del Responsabile del Collocamento.

**3.2.5 Sovrallocazione e Greenshoe**

È prevista la concessione da parte dell'Azionista Venditore ai Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, anche in nome e per conto dei membri del Consorzio per l'Offerta Istituzionale, di un'opzione di chiedere in prestito ulteriori massime n. 3.691.000 Azioni, corrispondenti ad una quota pari al 10,0% del numero di Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, ai fini di un'eventuale *Over Allotment*. In caso di *Over Allotment*, i Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione potranno esercitare tale opzione in tutto o in parte e collocare le Azioni così prese a prestito presso gli Investitori Istituzionali.

È inoltre prevista la concessione da parte dell'Azionista Venditore ai Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, anche in nome e per conto dei membri del Consorzio per l'Offerta Istituzionale, di un'opzione per l'acquisto, al Prezzo d'Offerta, di massime n. 3.691.000 Azioni da allocare presso i destinatari dell'Offerta Istituzionale, in caso di *Over Allotment*, con le modalità indicate al precedente capoverso (c.d. *Greenshoe*).

Le opzioni sopra menzionate potranno essere esercitate fino ai 30 giorni successivi alla data di inizio delle negoziazioni sul MTA.

**3.3 Fissazione del Prezzo di Offerta****3.3.1 Prezzo di Offerta, Prezzo ai Dipendenti e spese a carico del sottoscrittore**

L'Assemblea Straordinaria di Nice, in data 11 febbraio 2006 ha dato mandato al Presidente del Consiglio di Amministrazione di determinare l'intervallo di valorizzazione indicativa, il Prezzo Massimo e il Prezzo di Offerta.

Detta determinazione, dovrà tenere conto tra l'altro: (i) delle condizioni del mercato mobiliare domestico ed internazionale; (ii) della quantità e qualità delle manifestazioni di interesse ricevute dagli Investitori Istituzionali; (iii) della quantità della domanda ricevuta nell'ambito dell'Offerta Pubblica.

I Proponenti, anche sulla base di analisi svolte dai Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, al fine esclusivo di consentire la raccolta di manifestazioni di interesse da parte degli Investitori Istituzionali nell'ambito dell'Offerta Istituzionale, hanno individuato, d'intesa con i Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, un intervallo di valorizzazione indicativa del capitale economico della Società compreso tra un minimo di Euro 506 milioni ed un massimo di Euro 627 milioni, pari ad un minimo di Euro 4,60 per Azione ed un massimo di Euro 5,70 per Azione.

Alla determinazione del suddetto intervallo di valorizzazione indicativa si è pervenuti considerando i risultati consolidati, le prospettive di sviluppo dell'esercizio in corso e di quelli successivi della Società, applicando le metodologie di valutazione più comunemente riconosciute dalla dottrina e dalla pratica professionale a livello internazionale, tra cui il metodo finanziario di valutazione dei flussi di cassa (*Discounted Cash Flow*) basato sulla attualizzazione dei flussi di cassa prospettici ed il metodo dei "Multipli di Mercato" che prevede la comparazione della Società con alcune società quotate di riferimento, sulla base di indici e moltiplicatori di grandezze economico, finanziarie e patrimoniali significative, e tenendo conto delle condizioni di mercato nonché delle risultanze dell'attività di *premarketing* effettuata presso investitori professionali di elevato *standing* internazionale.

A seguito di richiesta dell'Autorità di controllo, si riporta la seguente tabella che rappresenta, a fini meramente indicativi, i moltiplicatori EV/EBITDA e P/E relativi alla Società calcolati sulla base dell'intervallo di valorizzazione indicativa nonché dei dati consolidati economici e patrimoniali della stessa al 31 dicembre 2005 (IFRS).

	EV/EBITDA	P/E
Multiplo calcolato sulla base del valore minimo dell'intervallo di valorizzazione indicativa	12,5 volte	23,4 volte
Multiplo calcolato sulla base del valore massimo dell'intervallo di valorizzazione indicativa	15,6 volte	28,9 volte

A seguito di richiesta dell'Autorità di controllo, ai fini meramente indicativi, si riportano alcuni moltiplicatori relativi a società quotate operanti in settori comparabili o correlati a quello della Società, a società quotate ad alta crescita e ad una selezione di società italiane rappresentanti del *made in Italy*. Tali moltiplicatori sono stati calcolati utilizzando la capitalizzazione di mercato *fully diluted* al 26 aprile 2006, gli ultimi dati patrimoniali pubblicamente disponibili nonché i dati consolidati economici per i dodici mesi terminati al 31 dicembre 2005 (calendarizzati ove tali società non chiudano l'esercizio al 31 dicembre).

	EV/EBITDA	P/E
Società operanti in settori comparabili/correlati <sup>(25)</sup>	10,7 volte	18,5 volte
Società ad alta crescita <sup>(26)</sup>	19,9 volte	33,7 volte
Società italiane rappresentanti del <i>made in Italy</i> <sup>(27)</sup>	16,6 volte	31,6 volte
<b>Media</b>	<b>15,6 volte</b>	<b>27,4 volte</b>

L'intervallo di valorizzazione indicativa non sarà in alcun modo vincolante ai fini della determinazione del Prezzo Massimo e del Prezzo di Offerta, i quali, pertanto, potranno essere definiti anche al di fuori del predetto intervallo.

La determinazione del Prezzo di Offerta delle Azioni avverrà secondo il meccanismo dell'*open price*.

In particolare, il Prezzo Massimo delle Azioni sarà determinato dai Proponenti, d'intesa con i Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, antecedentemente all'inizio dell'Offerta Pubblica, tenuto conto dell'andamento dei mercati finanziari e delle manifestazioni di interesse fornite dagli investitori istituzionali nell'ambito dell'Offerta Istituzionale.

Il Prezzo di Offerta sarà determinato dai Proponenti, d'intesa con i Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, al termine del Periodo di Offerta tenendo conto tra l'altro delle condizioni del mercato mobiliare domestico ed internazionale, della quantità e qualità delle manifestazioni di interesse ricevute dagli Investitori Istituzionali e della quantità della domanda ricevuta nell'ambito dell'Offerta Pubblica.

Il Prezzo di Offerta sarà il medesimo sia per l'Offerta Pubblica sia per l'Offerta Istituzionale. Il Prezzo ai Dipendenti sarà pari al Prezzo di Offerta scontato del 5% e sarà reso noto con le medesime modalità con cui sarà reso noto il Prezzo di Offerta.

(25) Include le seguenti società: Agta Record, Assa Abloy, Kaba, Kudelski, Somfy

(26) Include le seguenti società: Apple, Coach, Geox, Hennes & Mauritz, Tom Tom

(27) Include le seguenti società: Bulgari, Luxottica, Tod's

Nessun onere o spesa aggiuntiva è prevista a carico degli aderenti all'Offerta pubblica. Qualora l'aderente non intrattenga alcun rapporto di clientela con il Collocatore presso il quale viene presentata la richiesta di adesione potrebbe essergli richiesta l'apertura di un conto corrente ovvero il versamento di un deposito temporaneo infruttifero di importo pari al controvalore delle Azioni richieste calcolato sulla base del Prezzo Massimo. Tale versamento verrà restituito, senza aggravio di commissioni o spese, all'aderente qualora la richiesta di adesione presentata dallo stesso non venisse soddisfatta.

### **3.3.2 Comunicazione del Prezzo di Offerta**

L'intervallo di valorizzazione indicativa sarà altresì tempestivamente reso noto mediante apposito avviso integrativo pubblicato su almeno un quotidiano economico finanziario a tiratura nazionale entro il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta e contestualmente trasmesso alla Consob. Copia di detto avviso sarà messa a disposizione del pubblico presso i Collocatori.

Il Prezzo Massimo sarà comunicato al pubblico mediante apposito avviso integrativo pubblicato su almeno un quotidiano economico finanziario a tiratura nazionale entro il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta e contestualmente trasmesso alla Consob. L'avviso con cui verrà reso noto il Prezzo Massimo conterrà, inoltre, il controvalore del Lotto Minimo e del Lotto Minimo di Adesione Maggiorato, calcolati sulla base del Prezzo Massimo. Tale avviso conterrà, inoltre, i principali moltiplicatori di mercato riferiti all'Emittente e alle società comparabili nonché i dati relativi alla capitalizzazione di Nice calcolati sulla base del Prezzo Massimo insieme alla stima del ricavato complessivo derivante dall'Offerta Pubblica Globale di Sottoscrizione, riferita al Prezzo Massimo e al netto delle commissioni e spese riconosciute al consorzio per l'Offerta Pubblica e al Consorzio per il Collocamento Istituzionale.

Il Prezzo di Offerta ed il Prezzo dell'Offerta ai Dipendenti saranno resi noti mediante pubblicazione di apposito avviso integrativo su almeno un quotidiano economico finanziario a tiratura nazionale entro due giorni lavorativi dal termine del Periodo di Offerta e trasmesso contestualmente alla Consob.

### **3.3.3 Motivazione dell'esclusione del diritto di opzione**

L'aumento di capitale sociale è stato deliberato dall'Assemblea Straordinaria di Nice in data 11 febbraio 2006 con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, del codice civile (Cfr. Sezione Prima, Capitolo 21, Paragrafo 21.1).

In conformità a quanto prescritto dall'art. 2441, comma sesto, del codice civile, il prezzo definitivo di emissione sarà determinato in misura non inferiore al patrimonio netto per azione, al 31 dicembre 2005, della Società *post* frazionamento e *post* operazione di Scissione che ha conseguito la propria efficacia il 1° febbraio 2006; il patrimonio netto per azione *post* frazionamento e *post* operazione di Scissione ammonta a circa Euro 0,46.

L'esclusione del diritto di opzione trova giustificazione, oltre che nell'esigenza di diffondere le Azioni presso il pubblico, per creare il flottante necessario per l'ammissione delle Azioni a quotazione sul MTA, ai sensi dell'art. 2.2.2 del Regolamento di Borsa, anche nella soddisfazione dell'interesse di Nice di accedere al mercato del capitale di rischio in misura idonea a supportare i suoi piani di sviluppo aziendale, anche all'estero, nonché di avere una maggiore visibilità sui mercati di riferimento una volta acquisito lo *status* di quotata.

### **3.3.4 Differenza tra il Prezzo di Offerta e prezzo delle azioni pagato nel corso dell'anno precedente o da pagare da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione, dei membri del Collegio Sindacale e dei principali dirigenti, o persone affiliate**

Con riferimento al piano di *stock option* descritto alla precedente Sezione Prima, Capitolo 21, Paragrafo 21.1.5, si segnala che il prezzo di esercizio delle opzioni (*strike price*) sarà determinato come segue: (i) qualora la data di assegnazione delle opzioni avvenga entro un mese dalla data di avvio delle negoziazioni, il maggiore tra il prezzo di collocamento e la media aritmetica dei

prezzi ufficiali delle Azioni rilevati nei giorni di Borsa aperta antecedenti la data di assegnazione; (ii) in tutti gli altri casi prezzo di esercizio sarà non inferiore al maggiore tra i valori delle azioni della Società determinati nel modo seguente: (i) media aritmetica dei prezzi ufficiali rilevati nei trenta giorni di Borsa aperta antecedenti la data di assegnazione; (ii) media aritmetica del prezzo ufficiale di ciascun giorno di Borsa aperta, rilevato nel periodo decorrente dalla data di assegnazione delle opzioni allo stesso giorno del mese solare precedente; (iii) media aritmetica del prezzo ufficiale rilevato in ciascun giorno di Borsa aperta nel mese solare antecedente il mese della data di assegnazione; e (iv) patrimonio netto per azione, definito come il rapporto tra il patrimonio netto di Nice S.p.A., così come risultante dall'ultimo bilancio annuale di esercizio approvato alla data di assegnazione e il numero delle azioni ordinarie della Società in circolazione a tale data.

### **3.4 Collocamento e sottoscrizione**

#### **3.4.1 Nome e indirizzo dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione**

L'Offerta Pubblica è coordinata e diretta da Mediobanca, con sede legale in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia 1, che agisce in qualità di Responsabile del Collocamento.

Mediobanca agisce inoltre in qualità di Sponsor e Specialista.

Le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica, con esclusione delle Azioni oggetto dell'Offerta ai Dipendenti, sono collocate tra il pubblico tramite un consorzio di collocamento e garanzia (il "Consorzio per l'Offerta Pubblica") al quale partecipano banche e società di intermediazione mobiliare (i "Collocatori"), il cui elenco verrà reso noto mediante deposito presso la Consob, la sede di Nice ed i Collocatori medesimi, nonché mediante pubblicazione di un apposito avviso su almeno un quotidiano economico finanziario a tiratura nazionale entro il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta.

Nell'ambito del medesimo avviso saranno specificati i Collocatori che raccoglieranno le adesioni *on line* del pubblico indistinto mediante il sistema di raccolta telematica (i "Collocatori *On Line*").

Le Azioni oggetto dell'Offerta ai Dipendenti saranno collocate esclusivamente per il tramite di Veneto Banca S.c.p.a. in qualità di Collocatore per i Dipendenti.

L'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione è coordinata e diretta da Mediobanca e Merrill Lynch, in qualità di Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

Mediobanca e Merrill Lynch agiscono inoltre in qualità di *Joint Bookrunner* nell'ambito dell'Offerta Istituzionale.

#### **3.4.2 Organismi incaricati del servizio finanziario**

Il servizio titoli relativo alle Azioni sarà svolto, per conto di Nice, da Istifid S.p.A..

#### **3.4.3 Collocamento e garanzia**

Le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica, con esclusione delle Azioni oggetto dell'Offerta ai Dipendenti, sono collocate tra il pubblico tramite il Consorzio per l'Offerta Pubblica al quale partecipano i Collocatori (banche e società di intermediazione mobiliare), il cui elenco verrà reso noto mediante deposito presso la Consob, la sede di Nice ed i Collocatori medesimi, nonché

mediante pubblicazione di un apposito avviso su almeno un quotidiano economico finanziario a tiratura nazionale entro il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta.

Nell'ambito del medesimo avviso saranno specificati i Collocatori che raccoglieranno le adesioni *on line* del pubblico indistinto mediante il sistema di raccolta telematica.

Le Azioni oggetto dell'Offerta ai Dipendenti saranno collocate esclusivamente per il tramite di Veneto Banca S.c.p.a. in qualità di Collocatore per i Dipendenti.

Il Consorzio per l'Offerta Pubblica garantirà un quantitativo di Azioni pari ad almeno il quantitativo minimo di Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica. Il contratto di collocamento e garanzia, che sarà stipulato tra i Proponenti ed il Consorzio per l'Offerta Pubblica, prevederà l'ipotesi che il Consorzio per l'Offerta Pubblica non sia tenuto all'adempimento degli obblighi di garanzia ovvero che detti obblighi possano essere revocati al verificarsi di talune circostanze, fra le quali, (i) mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria o di mercato a livello nazionale e/o internazionale, ovvero mutamenti che incidano o possano incidere negativamente in maniera rilevante sulla situazione finanziaria, reddituale e/o patrimoniale della Società e/o del Gruppo, tali da rendere pregiudizievole o sconsigliabile, secondo il prudente giudizio dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, l'effettuazione dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione; (ii) inadempimento da parte della Società e/o dell'Azionista Venditore alle obbligazioni di cui al Contratto di Collocamento e Garanzia per l'Offerta Pubblica; (iii) mancata stipula, risoluzione o cessazione di efficacia dell'accordo di garanzia per l'Offerta Istituzionale; (iv) il fatto che le dichiarazioni e garanzie prestate dall'Azionista Venditore e/o dalla Società nel Contratto di Collocamento e Garanzia per l'Offerta Pubblica risultino non veritiere, complete o corrette sotto aspetti di rilievo; (v) il mancato ottenimento del provvedimento di ammissione a quotazione sul MTA delle Azioni della Società da parte di Borsa Italiana e/o la revoca del provvedimento di ammissione a quotazione.

Le Azioni oggetto dell'Offerta Istituzionale saranno collocate tramite il Consorzio per l'Offerta Istituzionale coordinato e diretto da Mediobanca e Merrill Lynch.

La quota dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione non garantita dal Consorzio per l'Offerta Pubblica, ovvero l'ammontare inferiore che dovesse risultare a seguito della riduzione di cui al precedente Paragrafo 3.1.2 del presente Capitolo 3, sarà garantita dal Consorzio per l'Offerta Istituzionale. I Proponenti, al fine di regolare gli impegni di collocamento e garanzia, sottoscriveranno un apposito contratto con i partecipanti al Consorzio per l'Offerta Istituzionale (il "Contratto Istituzionale"). Il Contratto Istituzionale avrà per oggetto un numero massimo di Azioni, anche inferiore alla quantità inizialmente riservata, pari alle Azioni effettivamente assegnate nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione e non garantite dal Consorzio per l'Offerta Pubblica.

Il Contratto Istituzionale prevederà fra l'altro che il relativo impegno di garanzia potrà essere revocato entro la Data di Pagamento, al verificarsi di talune circostanze, tra cui, (i) mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria o di mercato a livello nazionale e/o internazionale, ovvero mutamenti che incidano o possano incidere negativamente in maniera rilevante sulla situazione finanziaria e/o patrimoniale della Società e/o del Gruppo, tali da rendere pregiudizievole o sconsigliabile, secondo il prudente giudizio dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di vendita e Sottoscrizione, l'effettuazione dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione; (ii) inadempimento da parte della Società e/o dell'Azionista Venditore alle obbligazioni di cui al Contratto di Collocamento e Garanzia per l'Offerta Istituzionale; (iii) mancata stipula, risoluzione o cessazione di efficacia dell'accordo di garanzia per l'Offerta Pubblica; (iv) il fatto che le dichiarazioni e garanzie prestate dall'Azionista Venditore e/o dalla Società nel Contratto Istituzionale risultino non veritiere, complete o corrette sotto aspetti di rilievo; (v) il mancato ottenimento del provvedimento di ammissione a quotazione sul MTA delle Azioni della Società da parte di Borsa Italiana e/o la revoca del provvedimento di ammissione a quotazione.

I Proponenti, da una parte, e i Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione dall'altra, potranno non addivenire alla stipula del Contratto Istituzionale nel caso in cui non si raggiunga un livello adeguato in merito alla quantità e qualità della domanda da parte degli Investitori Istituzionali, secondo la prevalente prassi di mercato in analoghe operazioni, ovvero non si raggiunga l'accordo sul Prezzo di Offerta.

L'ammontare complessivo della commissione che i Proponenti corrisponderanno ai Collocatori e ai membri del Consorzio per l'Offerta Istituzionale non sarà superiore al 4,00% del controvalore complessivo dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione.

#### **3.4.4 Data di stipula degli accordi di collocamento**

Il contratto di collocamento e garanzia per l'Offerta Pubblica sarà stipulato prima dell'inizio dell'Offerta Pubblica; il contratto di collocamento e garanzia per l'Offerta Istituzionale sarà stipulato successivamente al termine del Periodo di Offerta.

## **4. AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE E MODALITÀ DI NEGOZIAZIONE**

### **4.1 Domanda di ammissione alle negoziazioni**

La Società ha presentato a Borsa Italiana domanda di ammissione alla quotazione delle proprie Azioni sul MTA - Segmento STAR.

Borsa Italiana, con provvedimento n. 4615 del 28 aprile 2006, ha disposto l'ammissione alla quotazione delle Azioni della Società sul MTA.

La data di inizio delle negoziazioni delle Azioni della Società sul MTA sarà disposta da Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 2.4.3, comma sesto, del Regolamento di Borsa, previa verifica della sufficiente diffusione tra il pubblico delle Azioni a seguito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione. Con il medesimo provvedimento Borsa Italiana, previa verifica della sussistenza dei requisiti di capitalizzazione e diffusione tra il pubblico stabiliti dall'articolo 2.2.3 del Regolamento di Borsa e dalle relative Istruzioni, attribuirà alle Azioni di Nice la qualifica di STAR.

### **4.2 Altri mercati regolamentati**

Le Azioni della Società non sono quotate in nessun altro mercato regolamentato.

### **4.3 Altre operazioni**

Non sono previste in prossimità della quotazione altre operazioni di sottoscrizione o di collocamento privato di strumenti finanziari della stessa categoria di quelli oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione oltre a quelle indicate alla Sezione Prima, Capitolo 21, Paragrafo 21.1.5 e alla Sezione Seconda, Capitolo 3.

### **4.4 Intermediari nelle operazioni sul mercato secondario**

Nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, alla Data del Prospetto nessun soggetto ha assunto l'impegno ad agire come intermediario nelle operazioni sul mercato secondario.

### **4.5 Stabilizzazione**

Mediobanca, anche in nome e per conto dei membri del Consorzio per l'Offerta Pubblica e del Consorzio per l'Offerta Istituzionale, si riserva la facoltà di effettuare attività di stabilizzazione sulle Azioni collocate in ottemperanza alla normativa vigente. Tale attività potrà essere svolta dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni e fino ai 30 giorni successivi a tale data.

Non vi è comunque certezza che l'attività di stabilizzazione venga effettivamente esercitata; la medesima, peraltro, potrà essere interrotta in qualsiasi momento.

Le operazioni di stabilizzazione, se intraprese, potrebbero determinare un prezzo di mercato superiore al prezzo che verrebbe altrimenti a prevalere.

## 5. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

### 5.1 Azionisti che procedono alla vendita

La denominazione sociale e l'indirizzo dell'Azionista Venditore è indicato nella tabella che segue.

Denominazione	Indirizzo
Nice Group B.V.	Koningslaan 14, 1075 AC Amsterdam, Olanda

Non ci sono altri incarichi o altri rapporti significativi dell'Azionista Venditore con Nice o altra società del Gruppo riferiti agli ultimi tre anni da segnalare.

### 5.2 Strumenti finanziari offerti

Delle n. 36.910.000 Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, n. 30.910.000 Azioni sono poste in vendita dall'Azionista Venditore.

### 5.3 Accordi di *lock-up*

#### *Azionista Venditore*

L'Azionista Venditore assumerà l'impegno nei confronti dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione dalla data di sottoscrizione dell'Accordo di *Lock-Up* e fino a 12 mesi decorrenti dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni, a non effettuare operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Tale impegno riguarderà unicamente la totalità delle azioni possedute dall'Azionista Venditore alla data di inizio dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione nonché quelle eventualmente possedute a seguito dell'esercizio del diritto di opzione di cui al contratto *put and call* sottoscritto con Lorenzo Galberti in data 12 aprile 2006, fatte salve le Azioni vendute nell'ambito dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, quelle eventualmente oggetto della *Greenshoe* e quelle riservate ai piani di incentivazione e/o di *stock option* della Società.

L'Azionista Venditore si impegnerà, inoltre, per un medesimo periodo, a non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato.

Restano in ogni caso salve le operazioni di disposizioni eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero di adesione ad un'offerta pubblica di acquisto o di scambio ai sensi della Parte IV, Titolo II, Capo II, del Testo Unico.



## Società

Si segnala, inoltre, che la Società assumerà l'impegno nei confronti dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione dalla data di sottoscrizione dell'Accordo di *Lock-Up* e fino a 6 mesi decorrenti dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni, a non effettuare operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Tale impegno non riguarderà le azioni riservate ai piani di incentivazione e/o di *stock option* della Società.

La Società si impegnerà, inoltre, per il medesimo periodo a non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione di azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari che implicino una richiesta di fondi al mercato, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Restano in ogni caso salve le operazioni di disposizione eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari.

## Lorenzo Galberti

Lorenzo Galberti assumerà l'impegno nei confronti dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione dalla data di sottoscrizione dell'Accordo di *Lock-Up* e fino a 12 mesi decorrenti dalla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni, a non effettuare operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato. Tale impegno riguarderà unicamente la totalità delle azioni possedute da Lorenzo Galberti alla data di inizio dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, fatte salve le Azioni eventualmente vendute a seguito dell'esercizio del diritto di opzione di cui al contratto *put and call* sottoscritto con Nice Group B.V. e quelle riservate ai piani di incentivazione e/o di *stock option* della Società.

Lorenzo Galberti si impegnerà, inoltre, per un medesimo periodo, a non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari, senza il preventivo consenso scritto dei Coordinatori dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato.

Restano in ogni caso salve le operazioni di disposizioni eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero di adesione ad un'offerta pubblica di acquisto o di scambio ai sensi della Parte IV, Titolo II, Capo II, del Testo Unico.

## **6. SPESE LEGATE ALL'OFFERTA PUBBLICA GLOBALE DI VENDITA E SOTTOSCRIZIONE**

### **6.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'Offerta Pubblica Globale di Sottoscrizione**

Il ricavato stimato derivante dall'aumento di capitale riferito all'intervallo di valorizzazione indicativa, al netto delle commissioni e spese riconosciute al Consorzio per l'Offerta Pubblica e al Consorzio per l'Offerta Istituzionale, verranno altresì comunicati al pubblico nell'ambito dell'avviso integrativo con il quale sarà reso noto l'intervallo di valorizzazione indicativa e contestualmente comunicati a Consob secondo le modalità specificate nella Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.3.

Il ricavato stimato derivante dall'aumento di capitale calcolato sulla base del Prezzo Massimo, al netto delle commissioni e spese riconosciute al Consorzio per l'Offerta Pubblica e al Consorzio per l'Offerta Istituzionale, verranno comunicati al pubblico nell'ambito dell'avviso integrativo con il quale sarà reso noto il Prezzo Massimo e contestualmente comunicati a Consob secondo le modalità specificate nella Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.3.

Il ricavato stimato derivante dall'aumento di capitale calcolato sulla base del Prezzo di Offerta, al netto delle commissioni e spese riconosciute al Consorzio per l'Offerta Pubblica e al Consorzio per l'Offerta Istituzionale, verranno comunicati al pubblico nell'ambito dell'avviso integrativo con il quale sarà reso noto il Prezzo di Offerta e contestualmente comunicati a Consob secondo le modalità specificate nella Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.3.

Si stima che le spese relative al processo di quotazione della Società, comprese le spese di pubblicità, escluse le commissioni riconosciute al Responsabile del Collocamento per l'Offerta Pubblica e al Consorzio per l'Offerta Istituzionale, potrebbero ammontare a circa Euro 3 milioni circa e saranno interamente a carico della Società stessa. Le commissioni saranno ripartite tra la Società e l'Azionista Venditore in proporzione delle Azioni oggetto del collocamento.

## **7. DILUIZIONE**

### **7.1 Diluizione immediata derivante dall'Offerta Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione**

In virtù dell'operazione di aumento di capitale a servizio dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione non può realizzarsi alcun effetto diluitivo, dovendo il prezzo minimo di emissione delle Azioni, così come stabilito dall'Assemblea Straordinaria di Nice in data 11 febbraio 2006, essere non inferiore al patrimonio netto contabile civilistico per azione della Società, risultante dall'ultimo bilancio approvato.

Non è connesso altresì alcun effetto di diluizione quanto alla parte di Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica Globale di vendita e Sottoscrizione poste in vendita dall'Azionista Venditore.

### **7.2 Offerta di sottoscrizione destinata agli attuali azionisti**

L'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione non prevede un'offerta in sottoscrizione destinata agli azionisti della Società alla Data del Prospetto.

## 8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 8.1 Soggetti che partecipano all'operazione

Di seguito sono indicati i soggetti che partecipano all'operazione.

Soggetto	Ruolo
Nice S.p.A.	Emittente
Nice Group B.V.	Azionista Venditore
Eidos Partners	<i>Advisor</i> finanziario dell'Emittente
Mediobanca	Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione, Responsabile del Collocamento, Sponsor e Specialista
Merrill Lynch	Coordinatore dell'Offerta Pubblica Globale di Vendita e Sottoscrizione
Reconta Ernst & Young S.p.A	Società di Revisione

### 8.2 Indicazione di altre informazioni contenute nella nota informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti

Non vi sono altre informazioni o dati diversi dai bilanci annuali inclusi nel Prospetto e verificati dalla Società di Revisione.

### 8.3 Pareri o relazioni degli esperti

Per la descrizione dei pareri e relazioni provenienti da terzi, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 23, Paragrafo 23.1.

### 8.4 Informazioni provenienti da terzi

Ove indicato, le informazioni contenute nel Prospetto provengono da fonti terze. Nice conferma che tali informazioni sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a propria conoscenza o sia in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

---

[Pagina lasciata volutamente in bianco]

---

## APPENDICI

Sono allegare al Prospetto le seguenti Appendici:

- relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006 redatta in conformità con gli IFRS;
- relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 redatto in conformità con gli IFRS;
- relazione della Società di Revisione ai prospetti consolidati dei dati pro-forma IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005;
- relazione della Società di Revisione ai bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 redatti in conformità con gli ITA GAAP;
- relazione della Società di Revisione ai bilanci di esercizio per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005 redatti in conformità con gli ITA GAAP;
- relazione della Società di Revisione sui dati finanziari riesposti al 31 dicembre 2004 in conformità ai principi contabili IFRS;
- tabelle comparative dei bilanci di esercizio della Società relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005.

---

[Pagina lasciata volutamente in bianco]

---

**Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006 redatta in conformità con gli IFRS**

**Nice S.p.A.**

**Relazione sull'andamento del primo trimestre 2006**



## Informazioni societarie

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Carica</b>
Lauro Buoiò	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Oscar Marchetto	Amministratore
Lorenzo Galberti	Amministratore
Davide Gentilini	Amministratore
Frédéric Bruno Krantz	Amministratore
Roberto Gherlenda	Amministratore
Andrea Tomat	Amministratore indipendente
Antonio Bortuzzo	Amministratore indipendente
Roberto Siagri	Amministratore indipendente

### COLLEGIO SINDACALE

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Carica</b>
Giuliano Saccardi	Presidente del Collegio Sindacale
Annarita Fava	Sindaco Effettivo
Giorgio Grosso	Sindaco Effettivo
Monica Berna	Sindaco Supplente
Luca Valerio	Sindaco Supplente

### SOCIETÀ' DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S p.A.

---

**Nice SpA**  
Via Pezza Alta, 13 Z.I. Rustignè  
I-31046 Oderzo TV Italia  
P IVA 03099360269  
www.niceforyou.com

## Relazione trimestrale consolidata Nice S.p.A. al 31 marzo 2006

## Sintesi della Gestione

## Conto Economico Consolidato

(€ migliaia)	1° Trimestre 2005		2005		1° Trimestre 2006	
	IFRS	%	IFRS	%	IFRS	%
<b>Ricavi</b>	<b>22.794</b>	<b>100 0%</b>	<b>121.578</b>	<b>100 0%</b>	<b>30.807</b>	<b>100 0%</b>
<b>Costi operativi:</b>						
Costi per consumi di componenti di base e di materiale di consumo	(7.436)	-32 6%	(40.515)	-33 3%	(10.074)	-32 7%
Costi per servizi	(5.996)	-26 3%	(25.192)	-20 7%	(7.241)	-23 5%
Costi per il godimento beni di terzi	(412)	-1 8%	(1.740)	-1 4%	(691)	-2 2%
Costo del personale	(2.970)	-13 0%	(14.583)	-12 0%	(3.959)	-12 9%
Altri costi di gestione	(296)	-1 3%	(1.403)	-1 2%	(386)	-1 3%
Altri proventi	115	0,5%	871	0,7%	246	0,8%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.799</b>	<b>25,4%</b>	<b>39.016</b>	<b>32,1%</b>	<b>8.702</b>	<b>28,2%</b>
Ammortamenti	(601)	-2,6%	(2.782)	-2,3%	(683)	-2,2%
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.198</b>	<b>22,8%</b>	<b>36.234</b>	<b>29,8%</b>	<b>8.019</b>	<b>26,0%</b>
Proventi e oneri finanziari	7	0 0%	(118)	-0,1%	(150)	-0,5%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5.205</b>	<b>22,8%</b>	<b>36.116</b>	<b>29,7%</b>	<b>7.869</b>	<b>25,5%</b>
Imposte dell'esercizio	(2.212)	-9,7%	(14.479)	-11,9%	(2.709)	-8,8%
<b>Risultato netto</b>	<b>2.993</b>	<b>13,1%</b>	<b>21.637</b>	<b>17,8%</b>	<b>5.160</b>	<b>16,7%</b>
Risultato di terzi	(39)	-0,2%	(31)	0 0%	70	0,2%
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>3.032</b>	<b>13,3%</b>	<b>21.668</b>	<b>17,8%</b>	<b>5.090</b>	<b>16,5%</b>

## Conto Economico Consolidato Riclassificato

(€ migliaia)	1° Trimestre 2005		2005		1° Trimestre 2006	
	IFRS	%	IFRS	%	IFRS	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	22.794	100 0%	121.578	100 0%	30.807	100 0%
Costo del venduto	(9.372)	-41,1%	(48.023)	-39,5%	(12.076)	-39,2%
<b>Primo Margine</b>	<b>13.422</b>	<b>58,9%</b>	<b>73.555</b>	<b>60,5%</b>	<b>18.731</b>	<b>60,8%</b>
Costi industriali	(331)	-1 5%	(1.810)	-1 5%	(539)	-1 7%
Costi commerciali	(2.428)	-10 7%	(10.333)	-8 5%	(3.187)	-10 3%
Costi generali	(2.009)	-8 8%	(8.684)	-7 1%	(2.590)	-8 4%
Costi del personale	(2.970)	-13 0%	(14.583)	-12 0%	(3.959)	-12 9%
Altri proventi	115	0,5%	871	0,7%	246	0,8%
<b>Ebitda</b>	<b>5.799</b>	<b>25,4%</b>	<b>39.016</b>	<b>32,1%</b>	<b>8.702</b>	<b>28,2%</b>
Ammortamenti	(601)	-2,6%	(2.782)	-2,3%	(683)	-2 2%
<b>Ebit</b>	<b>5.198</b>	<b>22,8%</b>	<b>36.234</b>	<b>29,8%</b>	<b>8.019</b>	<b>26,0%</b>
Gestione finanziaria	7	0,0%	(118)	-0 1%	(150)	-0,5%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.205</b>	<b>22,8%</b>	<b>36.116</b>	<b>29,7%</b>	<b>7.869</b>	<b>25,5%</b>
Imposte dell'esercizio	(2.212)	-9,7%	(14.479)	-11,9%	(2.709)	-8,8%
<b>Risultato netto</b>	<b>2.993</b>	<b>13,1%</b>	<b>21.637</b>	<b>17,8%</b>	<b>5.160</b>	<b>16,7%</b>
Risultati di terzi	(39)	-0,2%	(31)	0,0%	70	0,2%
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>3.032</b>	<b>13,3%</b>	<b>21.668</b>	<b>17,8%</b>	<b>5.090</b>	<b>16,5%</b>

Nel corso del primo trimestre 2006 i ricavi del Gruppo hanno registrato un incremento del 35,2% rispetto al corrispondente periodo del 2005, passando da Euro 22.794 migliaia del primo trimestre 2005 a Euro 30.807 migliaia.

Tale crescita è prevalentemente dovuta all'incremento della penetrazione commerciale nei principali mercati di riferimento in conseguenza delle azioni intraprese per un miglior presidio di detti mercati nonché allo sviluppo di rapporti commerciali con nuovi clienti

Si riporta di seguito la composizione dei ricavi per area geografica:

(€ migliaia)	1° Trimestre 2005	%	1° Trimestre 2006	%	2006/2005 %
FRANCIA	6.965	30,6%	10.237	33,2%	47,0%
ITALIA	4.947	21,7%	5.787	18,8%	17,0%
EUROPA A 15* (escluse Francia ed Italia)	6.715	29,5%	7.870	25,5%	17,2%
RESTO D'EUROPA	2.887	12,7%	4.005	13,0%	38,7%
ASIA E OCEANIA	388	1,7%	779	2,5%	100,8%
AFRICA	206	0,9%	401	1,3%	94,7%
MEDIO ORIENTE	306	1,3%	746	2,4%	143,8%
AMERICA	380	1,7%	982	3,2%	158,4%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>22.794</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.807</b>	<b>100,0%</b>	<b>35,2%</b>

\*Indica i paesi che componevano l'Unione Europea al 30 aprile 2004 (Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Italia, Irlanda, Lussemburgo, Paesi Bassi, Portogallo, Regno Unito, Spagna, Svezia)

Si evidenzia inoltre che il significativo incremento dei ricavi relativi al primo trimestre 2006 è imputabile anche all'ampliamento della gamma di sistemi e prodotti offerti, con particolare riferimento alla linea *Screen*. La seguente tabella riporta la composizione dei ricavi per linea di prodotto:

(€ migliaia)	1° Trimestre 2005	%	1° Trimestre 2006	%	2006/2005 %
GATE	15.910	69,8%	20.292	65,9%	27,5%
SCREEN	6.884	30,2%	10.515	34,1%	52,7%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>22.794</b>	<b>100%</b>	<b>30.807</b>	<b>100%</b>	<b>35,2%</b>

I ricavi relativi alla linea *Screen* sono aumentati, infatti, del 52,7% rispetto al primo trimestre 2005, passando da Euro 6.884 migliaia del primo trimestre 2005 ad Euro 10.515 migliaia, con un incremento di Euro 3.631 migliaia. I ricavi della linea *Gate* passano da Euro 15.910 migliaia ad Euro 20.292 migliaia, con un incremento del 27,5%.

Si evidenzia che le vendite dei prodotti del Gruppo Nice risentono delle condizioni meteorologiche avverse che possono influenzare le installazioni esterne di sistemi di automazione. In particolare i ricavi del primo trimestre dell'esercizio risultano essere storicamente condizionati da tale contrazione della domanda di sistemi e prodotti. I ricavi del primo trimestre 2005, ad esempio, hanno rappresentato soltanto circa il 18,7% dei ricavi afferenti l'intero esercizio.

In termini di Primo Margine, nel primo trimestre 2006, è stato registrato un miglioramento del 39,6% in valore assoluto rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il Primo Margine è passato, infatti, da Euro 13.422 migliaia ad Euro 18.731 migliaia con un'incidenza sui ricavi in crescita dal 58,9% dei primi tre mesi del 2005 al 60,8% del primo trimestre 2006. Tale incremento è imputabile principalmente ad una più efficiente gestione del processo di approvvigionamento delle componenti di base e ad una riduzione del costo delle lavorazioni esterne.

Anche a livello di Margine Operativo Lordo (EBITDA) il Gruppo registra una significativa crescita in termini assoluti, passando da Euro 5.799 migliaia del primo trimestre 2005 ad Euro 8.702 migliaia del primo trimestre 2006 (che rappresenta un incremento del 50,1%).

La sopra citata contrazione delle vendite nei periodi caratterizzati da condizioni meteorologiche avverse impatta anche la marginalità operativa lorda dei suddetti trimestri rispetto all'intero esercizio, come risulta evidente dal confronto di tale dato tra il primo trimestre 2005 (25,4%) e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 (32,1%)

L'incidenza percentuale sui ricavi del Margine Operativo Lordo è passata dal 25,4% del primo trimestre 2005 al 28,2% del primo trimestre 2006, in particolare a seguito delle efficienze ottenute in sede di approvvigionamento dei componenti di base e dei contratti di lavorazione esterna.

Si segnala, tra l'altro, che nel corso del primo trimestre 2006 la Società ha sostenuto una parte rilevante dei costi annui previsti per la partecipazione a manifestazioni fieristiche a causa del concentrarsi delle stesse nei primi mesi dell'anno.

L'andamento del Risultato Operativo (EBIT) è strettamente correlato al miglioramento dell'EBITDA passando da Euro 5.198 migliaia del primo trimestre 2005 ad Euro 8.019 migliaia del primo trimestre 2006 (con un'incidenza sui ricavi in aumento dal 22,8% al 26%).

In termini di Risultato prima delle Imposte, è stato registrato un incremento da Euro 5.205 migliaia del primo trimestre 2005 ad Euro 7.869 migliaia del primo trimestre 2006.

Il risultato netto di Gruppo registra un incremento del 67,9% passando da Euro 3.032 migliaia dei primi tre mesi del 2005 ad Euro 5.090 migliaia del corrispondente periodo del 2006. Tale andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva dal decremento in termini percentuali del carico fiscale che è in parte attribuibile al riconoscimento del beneficio fiscale relativo alle perdite pregresse di alcune filiali estere, che si ritiene di poter recuperare.

## **Fatti di rilievo del primo trimestre 2006**

### ***Operazione di scissione***

Nice ha effettuato, in data 30 gennaio 2006, (con efficacia dal 1° febbraio 2006) una scissione parziale non proporzionale di una frazione del proprio patrimonio (comprendente il ramo immobiliare ed i rapporti ad esso relativi, alcune attività finanziarie, alcune attività verso la controllante Nice Group S.p.A.) che è stata trasferita nella società beneficiaria Nice Immobiliare S.r.l.

Tale operazione è stata posta in essere al fine di razionalizzare la struttura societaria del Gruppo mediante la separazione dell'attività industriale e commerciale da quella immobiliare. In particolare sono state trasferite alla beneficiaria Nice Immobiliare S.r.l. le partecipazioni nelle società Habitat S.r.l. e Nice Real Estate S.r.l., oltre ai fabbricati acquisiti da Nice in *leasing*.

Nell'ambito di tale operazione di scissione, Nice ha sottoscritto alcuni contratti di locazione (aventi ad oggetto immobili industriali e commerciali, in particolare uffici e magazzini) con società facenti capo all'azionista di controllo; in particolare in data 15 febbraio 2006 (con efficacia retroattiva al 1° febbraio 2006, ovvero alla data del verbale di consegna dell'immobile in corso di costruzione), la Società ha sottoscritto (i) con Nice Immobiliare S.r.l., tre contratti di locazione aventi ad oggetto gli immobili detenuti in locazione finanziaria da Nice Immobiliare S.r.l. e strumentali all'attività commerciale di Nice, che sono stati oggetto di scissione, e (ii) con Nice Group S.p.A. un contratto di locazione avente ad oggetto un immobile di proprietà di Nice Group S.p.A. strumentale all'attività commerciale di Nice. L'ammontare complessivo annuo dei canoni di locazione è stato determinato sulla base di una perizia resa da un consulente terzo.

### ***Ammissione alla quotazione presso il mercato MTA e aumento di capitale***

La capogruppo Nice S p A. ha deliberato in data 11 febbraio 2006 la domanda per l'ammissione delle azioni ordinarie della società alle negoziazioni presso il Mercato MTA – Segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Tale assemblea ha inoltre deliberato un aumento di capitale a titolo gratuito di Euro 9.900.000 e il contestuale frazionamento delle azioni ordinarie nel rapporto 10:1; il capitale sociale risulta quindi composto da n. 110.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,1.

*Acquisizione di minoranze*

In data 6 gennaio 2006 la capogruppo ha acquisito la quota di minoranza (pari al 20%) nella società partecipata Nice France S a S e, indirettamente attraverso la controllata Mhouse S r.l., la quota di minoranza del 20% nella Società Mhouse France S a r.l. che conseguentemente ora detiene integralmente.

## Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2006

(€ migliaia)	31 dicembre 2005 IFRS	31 marzo 2006 IFRS	NOTE
<b><u>ATTIVITA'</u></b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobiliizzazioni immateriali	7.906	8.199	(6)
Immobiliizzazioni materiali	33.856	9.462	(7)
Partecipazioni in collegate	498	-	(8)
Altre attività non correnti	3.113	127	(9)
Imposte anticipate	9.843	9.956	(10)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>55.216</b>	<b>27.743</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	24.079	26.092	(11)
Crediti commerciali	32.575	37.370	(12)
Altre attività correnti	682	789	(13)
Crediti tributari	3.047	1.040	(14)
Titoli	1.085	-	(15)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.053	3.820	(16)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>93.521</b>	<b>69.111</b>	
<b>Totale attivo</b>	<b>148.737</b>	<b>96.854</b>	
<b><u>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u></b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale	1.100	11.000	
Riserva legale	233	138	
Riserva da soprapprezzo delle azioni	9.653	5.708	
Riserve ed utili indivisi	64.315	32.617	
Riserve di traduzione	52	12	
Utili d'esercizio	21.668	5.090	
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>97.021</b>	<b>54.565</b>	(17)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>489</b>	<b>362</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>97.510</b>	<b>54.927</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Fondi per rischi ed oneri	699	529	(18)
Trattamento di fine rapporto	848	952	(19)
Finanziamenti a medio lungo termine	9.261	117	(20)
Fondo imposte differite	2.640	1.310	(21)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>13.448</b>	<b>2.908</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche e finanziamenti	3.805	4.158	(22)
Debiti commerciali	26.867	25.477	(23)
Altre passività correnti	2.699	2.937	(24)
Debiti per imposte (entro 12 mesi)	4.408	6.447	(25)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>37.779</b>	<b>39.019</b>	
<b>Totale passive</b>	<b>51.227</b>	<b>41.927</b>	
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>148.737</b>	<b>96.854</b>	

**Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato al 31 marzo 2006**

(€ migliaia)	31/03/2005	31/03/2006
	IFRS	IFRS
<b>IMPIEGHI</b>		
Capitale Circolante Netto	15 344	30 430
Immobilizzazioni ed altre attività non correnti	44 975	27 743
Passività non correnti	(6 770)	(2 791)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>53 549</b>	<b>55 382</b>
<b>FONTI</b>		
Posizione finanziaria netta	(25 208)	455
Patrimonio netto	78 757	54 927
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>53 549</b>	<b>55 382</b>

**Conto economico consolidato al 31 marzo 2006**

(€ migliaia)	1° Trimestre 2005	1° Trimestre 2006	NOTE
	IFRS	IFRS	
<b>Ricavi</b>	22 794	30 807	(26)
<b>Costi operativi:</b>			
Costi per consumi di materie prime sussidiarie e di consumo	(7 436)	(10 074)	(27)
Costi per servizi	(5 996)	(7 241)	(28)
Costi per il godimento beni di terzi	(412)	(691)	(29)
Costo del personale	(2 970)	(3 959)	(30)
Altri costi di gestione	(296)	(386)	(31)
Altri proventi	115	246	(32)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5 799</b>	<b>8 702</b>	
Ammortamenti	(601)	(683)	(33)
<b>Risultato operative</b>	<b>5 198</b>	<b>8 019</b>	
Proventi e oneri finanziari	7	(150)	(34)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5 205</b>	<b>7 869</b>	
Imposte dell'esercizio	(2 212)	(2 709)	(35)
<b>Risultato netto</b>	<b>2.993</b>	<b>5.160</b>	
Risultato di terzi	(39)	70	
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>3.032</b>	<b>5.090</b>	

## Rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2006

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO NICE S.P.A. (€ migliaia)	31-mar-05	31-mar-06
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
Risultato netto del gruppo	3.032	5.090
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>		
Risultato netto di pertinenza di terzi	(39)	70
Ammortamenti	601	683
Svalutazioni / (rivalutazioni)	176	85
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	(233)	(1.180)
Eliminazione benefici fiscali da rivalutazione beni d'impresa	918	918
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	60	104
Variazione netta altri fondi	0	(170)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>4.515</b>	<b>5.600</b>
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>		
Crediti verso clienti	(657)	(4.880)
Altre attività correnti	(489)	(108)
Rimanenze di magazzino	(4.406)	(2.055)
Debiti verso fornitori	6.629	(1.180)
Altre passività correnti	561	238
Debiti/crediti tributari	(686)	3.560
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>2.435</b>	<b>(3.915)</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>5.467</b>	<b>1.175</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali:		(1.083)
Investimenti in immobilizzazioni materiali:	(1.035)	(440)
<b>Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento</b>	<b>(1.035)</b>	<b>(1.523)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>		
Variazione netta finanziamenti a breve	(8)	(9)
Variazione netta anticipazioni bancarie	822	1.519
Variazione netta debiti verso società di leasing	(409)	
Variazione netta altre passività non correnti	(191)	(224)
Variazione netta altre attività non correnti	(151)	1
<b>Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria</b>	<b>63</b>	<b>1.287</b>
Effetto delle variazioni cambi sulle disponibilità liquide ed equivalenti	20	(35)
<b>Incremento delle disponibilità liquide</b>	<b>4.515</b>	<b>904</b>
Cassa oggetto dell'operazione di scissione		(29.137)
<b>Disponibilità liquide all'inizio del periodo</b>	<b>32.037</b>	<b>32.053</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine del periodo</b>	<b>36.552</b>	<b>3.820</b>
<b>(€ migliaia)</b>		
	<b>31/03/2005</b>	<b>31/03/2006</b>
Interessi pagati	78	68



### Prospetto delle variazioni nelle voci del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2006

(€ migliaia)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva ed utili indivisi	Riserva di traduzione	Utile (Perdita) d'esercizio	Patrimonio Netto del Gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e riserve di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2005	1.100	233	9.653	64.315	52	21.668	97.021	(31)	520	97.510
Destinazione risultato				21.668		(21.668)	0	31	(31)	0
Scissione		(95)	(3.945)	(43.670)			(47.710)			(47.710)
Aumento di capitale sociale gratuito	9.900			(9.900)			0			0
Acquisizione minoranze				197			197		(197)	0
Differenza di traduzione					(40)		(40)			(40)
Altri movimenti				7			7			7
Risultato dell'esercizio						5.090	5.090	70		5.160
Saldo al 31 marzo 2006	11.000	138	5.708	32.617	12	5.090	54.565	70	292	54.927

## Note esplicative alla relazione consolidata al 31 marzo 2006

### 1. Informazioni sulla società

L'attività di Nice consiste nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi per l'Home Automation, integrabili tra di loro e comandabili tramite un unico radiocomando, che consentono l'automazione di cancelli, porte da garage e barriere stradali per edifici residenziali, commerciali ed industriali (cosiddetta linea *Gate*) e di tende, tapparelle e solar *screen* per edifici residenziali, commerciali ed industriali (cosiddetta linea *Screen*).

Il gruppo opera sul mercato nazionale ed estero attraverso le seguenti società: Nice France S a.S , Mhouse France S a.i.l. (Francia), Nice Automatismos Espana S A., Nice Screen S A , (Spagna), Nice Polska S p. z o o., Nice Belgium S A , Nice UK Ltd, Nice Deutschland Gmbh, Nice USA Inc , S C. Nice Romania, Nice Shanghai Automatic Control Co Ltd, tutte incluse nei prospetti contabili della relazione trimestrale consolidata

La capogruppo Nice S.p.A ha deliberato in data 11 febbraio 2006 la domanda per l'ammissione delle azioni ordinarie della società alle negoziazioni presso il Mercato MTA – Segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. La relazione consolidata del gruppo Nice per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2006 viene allegata al prospetto informativo relativo all'offerta pubblica globale di vendita e sottoscrizione e all'ammissione alle negoziazioni sul mercato telematico azionario.

La pubblicazione della relazione consolidata per i tre mesi chiusi al 31 marzo 2006 è avvenuta in seguito ad una delibera del consiglio di amministrazione della capogruppo del 27 aprile 2006.

#### 1.1 Operazione di scissione

Nice ha effettuato, in data 30 gennaio 2006, (con efficacia dal 1° febbraio 2006) una scissione parziale non proporzionale di una frazione del proprio patrimonio (comprendente il ramo immobiliare ed i rapporti ad esso relativi, alcune attività finanziarie, alcune attività verso la controllante Nice Group S.p.A.) che è stata trasferita nella società beneficiaria Nice Immobiliare S r.l.

Tale operazione è stata posta in essere al fine di razionalizzare la struttura societaria del Gruppo mediante la separazione dell'attività industriale e commerciale da quella immobiliare. In particolare sono state trasferite alla beneficiaria Nice Immobiliare S r.l. le partecipazioni nelle società Habitat S r.l e Nice Real Estate S r.l., oltre ai fabbricati acquisiti da Nice in *leasing*.

Nell'ambito di tale operazione di scissione, Nice ha sottoscritto alcuni contratti di locazione (aventi ad oggetto immobili industriali e commerciali, in particolare uffici e magazzini) con società facenti capo all'azionista di controllo; in particolare in data 15 febbraio 2006 (con efficacia retroattiva al 1° febbraio 2006, ovvero alla data del verbale di consegna dell'immobile in corso di costruzione), la Società ha sottoscritto (i) con Nice Immobiliare S r.l., tre contratti di locazione aventi ad oggetto gli immobili detenuti in locazione finanziaria da Nice Immobiliare S r.l. e strumentali all'attività commerciale di Nice, che sono stati oggetto di scissione, e (ii) con Nice Group S.p.A. un contratto di locazione avente ad oggetto un immobile di proprietà di Nice Group S.p.A. strumentale all'attività commerciale di Nice. L'ammontare complessivo annuo dei canoni di locazione è stato determinato sulla base di una perizia resa da un consulente terzo.

Riepiloghiamo di seguito la situazione patrimoniale consolidata del ramo d'azienda oggetto di scissione:

<i>Riepilogo dati oggetto di scissione</i>	
(€ migliaia)	
<b>ATTIVITA'</b>	
<b>Attività non correnti</b>	
Immobilizzazioni immateriali	585
Immobilizzazioni materiali	24.356

Partecipazioni	498
Altre attività non correnti	2.987
Imposte anticipate	
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>28.426</b>
<b>Attività correnti</b>	
Rimanenze	42
Altre attività correnti	1
Crediti tributari	486
Titoli	1.085
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	29.137
<b>Totale attività correnti</b>	<b>30.751</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>59.177</b>
<b><u>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u></b>	
<b>Patrimonio netto</b>	<b>47.710</b>
<b>Passività non correnti</b>	
Finanziamenti a medio lungo termine	8.920
Fondo imposte differite	1.180
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>10.100</b>
<b>Passività correnti</b>	
Debiti verso banche e finanziamenti	1.157
Debiti commerciali	210
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.367</b>
<b>Totale passive</b>	<b>11.467</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>59.177</b>

Si segnala, che a seguito della scissione intervenuta con efficacia dal 1° febbraio 2006, il conto economico consolidato del periodo chiuso al 31 marzo 2006 include i costi inerenti il ramo immobiliare scisso relativi al solo mese di gennaio 2006 (in particolare ammortamenti e oneri finanziari relativi ai contratti di locazione finanziaria) e comprende i costi per canoni di locazione a fronte dei contratti stipulati in data 15 febbraio 2006 con la società correlata Nice Immobiliare S r.l. relativi ai mesi di febbraio e marzo 2006.

Qualora la scissione fosse avvenuta con efficacia dal 1° gennaio 2006, il conto economico consolidato per il periodo chiuso al 31 marzo 2006 sarebbe risultato sostanzialmente coincidente con quello qui presentato. Pertanto, non si è ritenuto di redigere un conto economico consolidato pro-forma riferito al primo trimestre 2006 che prevedesse l'efficacia della scissione a partire dal 1° gennaio 2006.

## 2. Principi contabili

### Espressione di conformità agli IFRS

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Nice al 31 marzo 2006 è stata redatta secondo gli International Financial Reporting Standards (nel seguito "IFRS" o "principi contabili internazionali") emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e adottati dall'Unione Europea.

### Principi contabili IAS/IFRS adottati nella redazione della relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006

Si segnala che i principi contabili IAS/IFRS, in vigore alla data di redazione della relazione consolidata, potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2006 per effetto di orientamenti futuri dell'Unione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali o

dell'emissione di nuovi principi, di interpretazioni o di guide implementative da parte dello IASB o dell'International Financial Reporting Interpretation Committee ("IFRIC")

La relazione trimestrale consolidata è presentata in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro se non altrimenti indicato.

### **Variazioni di principi contabili**

I principi contabili adottati per la redazione della relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006 sono omogenei a quelli utilizzati al 31 dicembre 2005 a cui si rimanda

Non si segnala, nel trimestre chiuso al 31 marzo 2006, l'adozione di nuovi principi contabili da parte dell'Unione Europea, e/o l'emissione di nuovi principi contabili da parte dello IAS/IASB, che abbiano un effetto significativo sulla presente relazione trimestrale consolidata

### **3. Area di consolidamento**

#### *Società controllate*

La relazione trimestrale consolidata comprende il bilancio di Nice S p.A. e delle imprese italiane ed estere sulle quali Nice S p.A. esercita direttamente o indirettamente il controllo

Le società controllate consolidate integralmente al 31 marzo 2006 sono le seguenti:

- Nice S p.A., è la controllante di un Gruppo d'impres e la cui attività consiste prevalentemente nella progettazione, produzione e commercializzazione di apparecchiature elettromeccaniche nell'ambito del settore dell'automazione per cancelli, tapparelle e tende da sole e sistemi d'accesso e sicurezza;
- Mhouse S r l, società controllata al 99%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo a marchio Mhouse nel territorio italiano ed estero;
- Nice France S a.S., società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio francese;
- Nice Polska S p. z o o., società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio polacco;
- Nice Automatismos Espana S A, società controllata al 60%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti "gate" del Gruppo nel territorio spagnolo;
- Nice Belgium S A., società controllata al 99%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio belga;
- Nice Shanghai Automatic Control Co. Ltd, società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel mercato del Far East;
- Nice Screen S A, società controllata al 60%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti "screen" del Gruppo nel territorio spagnolo;
- Mhouse France S a r l, società controllata da Mhouse S r l al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo a marchio Mhouse nel territorio francese;
- Nice UK Ltd, società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio inglese;
- Nice Deutschland Gmbh, società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio tedesco;
- Nice USA Inc, società controllata al 100%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio americano;
- S.C. Nice Romania, società controllata al 79%, che si occupa della commercializzazione dei prodotti del Gruppo nel territorio rumeno.

In seguito alla sopracitata operazione di scissione l'area di consolidamento è stata modificata, con l'uscita delle seguenti società:

- Nice Real Estate S.r.l., società che si occupa della gestione degli immobili del Gruppo;
- Nice Real Estate Romania S.r.l., società controllata da Nice Real Estate che gestisce gli immobili del Gruppo nel territorio rumeno;
- Fattoria Camporotondo Società Agricola a.r.l., società controllata da Nice Real Estate S.r.l. che gestisce immobili e terreni in Toscana.

Si segnala inoltre che, nel mese di gennaio 2006 la capogruppo ha acquisito la quota di minoranza (pari al 20%) nella società partecipata Nice France S.a.s.e, indirettamente attraverso la controllata Mhouse S.r.l., la quota di minoranza del 20% nella Società Mhouse France S.a.r.l. che conseguentemente ora detiene integralmente.

#### *Società collegate*

Al 31 dicembre 2005 tale voce rifletteva la valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione, a controllo congiunto, nella società immobiliare Habitat S.r.l. Tale partecipazione è stata oggetto della citata scissione.

#### **4. Informativa di settore**

Le informazioni di dettaglio di seguito riportate sono fornite con riferimento alle aree geografiche in cui il Gruppo opera. Le aree geografiche sono state identificate quali segmenti di attività. I criteri applicati per l'identificazione dei segmenti di attività sono stati ispirati, tra l'altro, dalle modalità attraverso le quali il *management* gestisce il Gruppo e attribuisce le responsabilità gestionali. In particolare, tali criteri si basano sul raggruppamento per area geografica definito in funzione della sede legale delle società appartenenti al Gruppo; pertanto, le vendite identificate secondo tale segmentazione sono determinate per origine di fatturazione e non per mercato di destinazione.

Le tabelle seguenti presentano i dati sui ricavi e risultati e informazioni su talune attività e passività relative ai settori di attività del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2006 e 2005.

#### *Aree geografiche*

(€ migliaia)	1° Trimestre 2005					Consolidato
	Italia	Francia	Spagna	Altri paesi	(Elisioni)	
Vendite nette a clienti terzi	10.546	6.807	3.811	1.630		22.794
Vendite infragruppo tra aree geografiche	11.120				(11.120)	0
Vendite totali nette	21.666	6.807	3.811	1.630	(11.120)	22.794
Risultato ante imposte	4.054	(364)	144	(118)	1.489	5.205
Attività	114.480	8.628	6.376	2.174		131.658
Passività	29.532	12.405	7.181	3.784		52.902
Ammortamenti:	552	15	11	23		601

1° Trimestre 2005						
(€ migliaia)	Italia	Francia	Spagna	Altri paesi	(Elisioni)	Consolidato
Vendite nette a clienti terzi	12 800	10 098	5 185	2 724		30 807
Vendite infragruppo tra aree geografiche	17 158			101	(17 259)	0
Vendite totali nette	29 958	10 098	5 185	2 825	(17 259)	30 807
Risultato ante imposte	7 535	(222)	267	(360)	649	7 869
Attività	70 336	12 317	9 166	5 035		96 854
Passività	7 535	16 685	9 864	7 843		41 927
Ammortamenti:	615	19	11	38		683

Da una analisi della scomposizione dei ricavi per aree geografiche di origine si evince come le vendite nette effettuate nel primo trimestre 2006 a clienti terzi direttamente da società italiane rappresentino il 41,5% delle vendite consolidate, mentre le controllate francesi e spagnole fatturano rispettivamente il 32,8% e il 16,8%. Il fatturato relativo alla voce "Altri paesi" si riferisce alle vendite effettuate dalle altre società del gruppo, in Europa e nel resto del mondo.

### 5. Utile per azione

Come richiesto dallo IAS 33 si forniscono le informazioni sui dati utilizzati per il calcolo dell'utile per azione e diluito.

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti della Società per il numero delle azioni.

Ai fini del calcolo dell'utile base per azione si precisa che al numeratore è stato utilizzato il risultato economico del periodo dedotto della quota attribuibile a terzi. Inoltre si rileva che non esistono dividendi privilegiati, conversione di azioni privilegiate e altri effetti simili, che debbano rettificare il risultato economico attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale.

Si precisa, inoltre, che al denominatore è stato inserito il numero delle azioni ordinarie alla data della presente relazione e pari a n. 110.000.000 del valore nominale di Euro 0,1. Poiché tale numero è risultato dall'aumento di capitale sociale a titolo gratuito e dal contestuale frazionamento azionario deliberati dall'assemblea degli azionisti di Nice S.p.A. in data 11 febbraio 2006, si è provveduto a utilizzare tale dato anche in relazione alla determinazione dell'utile per azione al 31 marzo 2005 presentato ai fini comparativi.

(€ Migliaia)	1° Trimestre 2005	1° Trimestre 2006
Numero di azioni	110 000 000	110 000 000
Risultato operativo	5 198	8 019
Risultato netto di gruppo	3 032	5 090
<hr/>		
Dati per azione (Euro)		
Risultato operativo	0,0473	0 0729
Risultato netto di gruppo	0 0276	0,0463

## 6. Immobilizzazioni immateriali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni immateriali:

(€ Migliaia)	31/12/2005			31/03/2006		
	Costo storico	F.do amm.to	Valore netto	Costo storico	F.do amm.to	Valore netto
Avviamenti	8.348	2.877	5.471	9.090	2.877	6.213
Software licenze concessioni	690	525	165	814	576	238
Marchi	5.688	4.196	1.492	5.688	4.340	1.348
Altre immobilizzazioni imm	623	28	595	38	38	-
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	183	-	183	400	-	400
<b>Totali</b>	<b>15.532</b>	<b>7.626</b>	<b>7.906</b>	<b>16.030</b>	<b>7.831</b>	<b>8.199</b>

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel primo trimestre del 2006:

(€ Migliaia)	31/03/2006					
	Saldo 01/01/2006	Incrementi	Decrementi	Scissione	Amm.ti	Saldo 31/03/2006
Avviamenti	5.471	742				6.213
Software, licenze e concessioni	165	124			(51)	238
Marchi	1.492				(144)	1.348
Altre immobilizzazioni immateriali	595			(585)	(10)	-
Immobilizz. immateriali in corso e acc.	183	217				400
<b>Totale immobilizzazioni imm.li</b>	<b>7.906</b>	<b>1.083</b>	<b>0</b>	<b>(585)</b>	<b>(205)</b>	<b>8.199</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono ricompresi all'interno della voce di conto economico Ammortamenti, commentata al successivo punto n. 30.

### Avviamenti

Il valore iscritto alla voce avviamento si riferisce al plusvalore pagato dal Gruppo in relazione all'acquisizione delle partecipazioni rispetto al fair value netto delle attività e passività acquisite alla data di acquisto.

L'incremento per Euro 742 migliaia è relativo al plusvalore pagato in relazione all'acquisto del residuo 20% delle controllate Nice France S a S. e Mhouse France S a r.l.

Nella tabella che segue sono indicati i valori degli avviamenti assoggettati ad impairment test.

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
Nice France	761	1.330
Nice Automatismos Espana	674	674
Mhouse France	-	173
Motus	4.036	4.036
<b>Totale avviamento</b>	<b>5.471</b>	<b>6.213</b>

Il test di *impairment*, calcolato sulla base dei flussi di cassa attribuibili all'unica Cash Generating Unit (CGU), costituita dal Gruppo Nice, non ha evidenziato la necessità di procedere ad alcuna svalutazione.

Software, licenze e concessioni

Il software si riferisce principalmente ai costi sostenuti per l'acquisto di applicativi a utilizzazione pluriennale, impiegati per la gestione operativa e per lo svolgimento dell'attività di ricerca.

I costi per licenze si riferiscono all'acquisto di licenze d'uso di software

Gli incrementi registrati nel corso del primo trimestre del 2006, pari ad Euro 124 migliaia, si riferiscono all'acquisto di nuove licenze d'uso.

Tali immobilizzazioni immateriali hanno una vita utile residua non superiore a 2 anni.

Marchi

Tale voce include il valore residuo:

- del marchio Nice a seguito del conferimento, avvenuto nel 1998, da parte della controllante indiretta Nice Group S p A. (già Nice S r l.) Tale marchio verrà completamente ammortizzato entro il 2007;
- del marchio Mhouse a seguito dell'acquisto da terzi avvenuto nel corso del 2005. Tale marchio ha una vita utile residua pari a otto anni.

Altre immobilizzazioni immateriali

Tale voce includeva, al 31 dicembre 2005, i costi per l'acquisizione di diritti reimpianto di vigneti sostenuti dalla controllata Fattoria Camporotondo società agricola a r l. che sono stati oggetto di scissione

Immobilizzazioni in corso e acconti

Tale voce si riferisce all'iscrizione dei costi per consulenze relativi al processo di quotazione

**7. Immobilizzazioni materiali**

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni materiali:

(€ Migliaia)	31/12/2005			31/03/2006		
	Costo storico	F.do amm.to	Valore netto	Costo storico	F.do amm.to	Valore netto
Terreni e fabbricati	22.553	1.394	21.159	2.824	1.437	1.387
Impianti e macchinari	2.123	1.277	846	2.103	1.330	773
Attrezzature industriali e commerciali	9.604	4.563	5.041	9.818	4.806	5.012
Altri beni	4.856	2.619	2.237	4.789	2.758	2.031
Immobilizzazioni in corso	4.573	-	4.573	259	-	259
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>43.709</b>	<b>9.853</b>	<b>33.856</b>	<b>19.793</b>	<b>10.331</b>	<b>9.462</b>

La tabella che segue evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni materiali per il primo trimestre 2006:



31/03/2006

(€ Migliaia)	Saldo 01/01/2006	Incrementi	Decrementi	Scissione	Differenze di conversione	Amm.ti	Saldo 31/03/2006
Terreni e fabbricati	21 159			(19 729)		(43)	1 387
Impianti e macchinari	846	11		(31)		(53)	773
Attrezzature industriali e commerciali	5 041	418		(204)		(243)	5 012
Altri beni	2 237	11		(78)		(139)	2 031
Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	4.573			(4 314)			259
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>33.856</b>	<b>440</b>	<b>0</b>	<b>(24.356)</b>	<b>0</b>	<b>(478)</b>	<b>9.462</b>

Al 31 marzo 2006 le immobilizzazioni materiali ammontano ad Euro 9.462 migliaia, dopo aver effettuato nel periodo ammortamenti per Euro 478 migliaia e investimenti per Euro 440 migliaia.

#### Terreni e fabbricati

Il decremento è conseguente alla sopracitata operazione di scissione, della quale si fornisce un dettaglio quantitativo delle immobilizzazioni materiali incluse nel ramo immobiliare scisso:

Descrizione	Importo (€ Migliaia)
Terreni e fabbricati sede di Oderzo (TV) di Nice	14 480
Terreni e fabbricati di Nice Real Estate	2 529
Terreni e fabbricati di Fattoria Camporotondo	6 800
Attrezzature agricole di Fattoria Camporotondo	313
Terreno di Nice Real Estate Romania	234
<b>Totale</b>	<b>24 356</b>

Si segnala pertanto che gli immobili di proprietà del gruppo Nice sono attualmente costituiti unicamente dalle sedi di Nice Automatismos Espana e di Nice Polska

In seguito alla scissione, il gruppo Nice riconosce alla controllante Nice Group e alla consociata Nice Immobiliare S.r.l. dei canoni a fronte dei contratti di locazione nel frattempo sottoscritti

#### Impianti e macchinari

Tale voce comprende principalmente le apparecchiature per il collaudo normativo e funzionale dei prodotti.

#### Attrezzature industriali e commerciali

Tale voce comprende prevalentemente gli stampi di proprietà che vengono concessi in comodato gratuito ai sub-fornitori.

#### Altri beni

Tale voce comprende prevalentemente i mobili, gli arredi e le attrezzature informatiche.

### 8. Partecipazioni in collegate

Come evidenziato sopra, tale voce si è decrementata rispetto al 31 dicembre 2005 in seguito all'inclusione della partecipazione nella società Habitat S.r.l. nell'operazione di scissione. Si ricorda che il gruppo deteneva una partecipazione in Habitat S.r.l. pari al 50%.

(€ Migliaia)	31/03/2006			
	Valore iniziale	Incrementi	Scissione	Valore finale
Habitat S.r.l.	498	0	(498)	0
<b>Partecipazioni in collegate</b>	<b>498</b>	<b>0</b>	<b>(498)</b>	<b>0</b>
<b>Totale Partecipazioni in collegate</b>	<b>498</b>	<b>0</b>	<b>(498)</b>	<b>0</b>

### 9. Altre attività non correnti

Il dettaglio delle voci che compongono le altre attività non correnti viene riassunto nella tabella che segue:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
Depositi e cauzioni	130	127
Crediti finanziari a società collegate	1.765	0
Crediti finanziari a società controllante	1.218	0
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>3.113</b>	<b>127</b>

La voce depositi e cauzioni si riferisce principalmente a depositi cauzionali per canoni di affitto. Si segnala che i crediti finanziari sono stati oggetto di scissione.

### 10. Imposte anticipate

(€ Migliaia)	31/12/05			31/03/06		
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliqu. %)	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliqu. %)	Effetto fiscale
Rivalutazione fiscale immobili immateriali	19.428	37,25%	7.235	17.100	37,25%	6.370
Profitto non realizzato su rimanenze	5.538	37,25%	2.063	7.241	37,25%	2.697
Fondo rischio contenziosi legali	200	37,25%	75	30	37,25%	10
Fondo prodotti in garanzia	482	37,25%	180	482	37,25%	180
Fondo svalutazione magazzino	280	37,25%	104	280	37,25%	104
Fondo svalutazione crediti tassato	305	33,00%	101	305	33,00%	101
Svalutazione Nice Belgium	142	33,00%	47	142	33,00%	47
Spese di rappresentanza	35	37,25%	13	35	37,25%	13
Storno costi impianto e ampliamento	40	37,25%	15	37	37,25%	14
Storno diritti di brevetto	30	37,25%	11	28	37,25%	10
Perdite fiscali filiali estere						409
<b>Totale imposte anticipate</b>			<b>9.843</b>			<b>9.955</b>

La società ha proceduto ad una piena contabilizzazione delle imposte anticipate relative a differenze temporanee tra il valore delle attività e passività attribuito ai fini fiscali e il corrispondente valore civilistico delle società del gruppo in quanto ritiene che gli imponibili futuri assorbano tutte le differenze temporanee (incluse le rettifiche di consolidamento) che le hanno generate. Nella determinazione delle imposte

anticipate si è fatto riferimento all'aliquota IRES (33% nel 2006 e nel 2005) e, ove applicabile, all'aliquota IRAP (4,25%).

Le imposte anticipate sono relative principalmente a quelle derivanti da rivalutazioni di attività immateriali a vita utile definita effettuate ai fini civilistici con rilevanza fiscale ed eliminate nella relazione trimestrale consolidata IFRS in periodi precedenti al 1° gennaio 2004. Le imposte anticipate così determinate, al 31 dicembre 2005 ammontano a Euro 7.235 migliaia e al 31 marzo 2006 a Euro 6.370 migliaia dopo aver riconosciuto nel conto economico IFRS 2005 maggiori imposte differite del periodo per Euro 865 migliaia, a rettifica delle minori imposte correnti dovute per i maggiori ammortamenti riconosciuti ai fini fiscali rispetto a quelli del bilancio consolidato.

Gli ulteriori effetti maggiormente significativi si riferiscono allo storno del profitto non realizzato sulle rimanenze intragruppo e allo stanziamento di fondi rettificativi fiscalmente non rilevanti.

Si segnala che le perdite fiscali pregresse registrate dalle filiali estere sono state iscritte a bilancio in quanto si ritiene che siano recuperabili in tempi ragionevolmente brevi. Si riporta di seguito la composizione di tali voci:

(€ Migliaia)		31/03/06		
Società controllata	Ammontare delle perdite	Aliquota %	Beneficio fiscale	
Nice UK	473	30,00%	142	
Mhouse France	486	33,83%	164	
Nice Deutschland	412	25,00%	103	
<b>Totale perdite fiscali estere</b>			<b>409</b>	

## Attività correnti

### 11. Rimanenze

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
Materie prime sussidiarie e di consumo	7.912	8.255
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.412	6.014
Prodotti finiti	12.141	12.209
Fondo sval. Magazzino	(386)	(386)
<b>Totale rimanenze di magazzino</b>	<b>24.079</b>	<b>26.092</b>

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo svalutazione magazzino negli esercizi considerati:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
<b>Fondo a inizio periodo</b>	<b>223</b>	<b>386</b>
Accantonamenti	163	0
Altri movimenti	0	0
Utilizzi	0	0
<b>Fondo a fine periodo</b>	<b>386</b>	<b>386</b>

Le rimanenze al 31 marzo 2006 ammontano ad Euro 26.092 migliaia, al netto del fondo svalutazione magazzino materie prime pari ad Euro 386 migliaia. Nel periodo considerato non si è ritenuto opportuno adeguare il fondo svalutazione magazzino in quanto l'aumento delle giacenze di magazzino è

prevalentemente riconducibile all'aumentato livello di produzione a fronte del previsto aumento dei volumi di vendita

## 12. Crediti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti verso clienti e dei relativi fondi rettificativi:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
Crediti verso clienti Italia	10 345	11 506
Crediti verso clienti CEE	20 241	23 176
Crediti verso clienti EXTRACEE	3 213	3 960
Fondo svalutazione crediti	(1.224)	(1.272)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>32.575</b>	<b>37.370</b>

I crediti verso clienti al 31 marzo 2006 ammontano ad Euro 37.370 migliaia, al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 1.272 migliaia, con un incremento rispetto allo scorso esercizio pari ad Euro 4.795 migliaia (+14,7%). Tale incremento è prevalentemente dovuto di una sensibile crescita dei ricavi registrati nel mese di marzo 2006 che risultano superiori alla media dei ricavi registrati nei mesi precedenti.

Si segnala che il Gruppo non presenta significative concentrazioni di rischio di credito alla data di riferimento. Si ritiene che tali crediti siano esigibili entro l'esercizio.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti negli esercizi considerati è la seguente:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
<b>Fondo a inizio periodo</b>	<b>873</b>	<b>1.224</b>
Accantonamenti	508	85
Altri movimenti		
Utilizzi	(157)	(37)
<b>Fondo a fine periodo</b>	<b>1.224</b>	<b>1.272</b>

Gli accantonamenti effettuati nel corso del primo trimestre, pari ad Euro 85 migliaia, si riferiscono alla capogruppo e alla controllata francese Nice France e si sono resi necessari per adeguare i crediti al loro presumibile valore di realizzo.

## 13. Altre attività correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività correnti:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
Anticipi Inail	78	85
Anticipi in c/spese	99	26
Altre attività correnti	505	678
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>682</b>	<b>789</b>

Le altre attività correnti comprendono principalmente risconti attivi relativi a premi assicurativi pagati anticipatamente e a canoni anticipati per canoni di manutenzione hardware e software, tutti esigibili entro l'esercizio

## 14. Crediti tributari

I crediti tributari sono costituiti principalmente dai crediti nei confronti dell'Erario per l'Iva. La seguente tabella evidenzia la scomposizione del credito tra le varie società del Gruppo:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
Nice	2 064	813
Nice Real Estate	396	-
Fattoria Camporotondo	87	-
Mhouse	195	109
Mhouse France	145	72
Nice Romania	52	46
Altre	108	-
<b>Totale Crediti Tributari</b>	<b>3.047</b>	<b>1.040</b>

### 15. Titoli

I titoli, che al 31 dicembre 2005 erano iscritti per un valore pari a 1 085 migliaia di Euro, sono stati oggetto di scissione

### 16. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
Depositi bancari e postali	32 038	3 794
Denaro e valori in cassa	15	26
<b>Totale</b>	<b>32.053</b>	<b>3.820</b>

Si precisa che l'operazione di scissione ha interessato anche Euro 29.137 migliaia di disponibilità liquide. Per l'analisi relativa alla formazione della liquidità rinviamo al rendiconto finanziario

### 17. Patrimonio netto

La tabella che segue mostra la composizione del patrimonio netto:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
Capitale Sociale	1 100	11 000
Riserva Legale	233	138
Riserva sovrapprezzo azioni	9 653	5 708
Riserve ed utili a nuovo	64 315	32 617
Riserve di traduzione	52	12
Utile (perdite) d'esercizio	21 668	5.090
<b>Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>97.021</b>	<b>54.565</b>
Capitale e ris. di terzi	520	292
Utile (perdite) di terzi	(31)	70
<b>Patrim. Netto di terzi</b>	<b>489</b>	<b>362</b>

Si segnala che l'assemblea del 11 febbraio 2006 ha deliberato l'incremento gratuito del capitale sociale per un importo di Eur 9 900 000 mediante utilizzo della riserva straordinaria.

A seguito di tale aumento gratuito il capitale sociale di Nice è costituito da 110 00.000 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna.

Il saldo della riserva legale della Società al 31 marzo 2006 ammonta ad Euro 138 migliaia.

La riserva sovrapprezzo azioni si è originata nel 1998 contestualmente al conferimento del ramo di azienda produttivo dalla controllante Nice Group S.p.A. (già Nice S.r.l.)

Le riserve e gli utili portati a nuovo si riferiscono agli utili conseguiti dalla controllante e dalle società del Gruppo nei precedenti esercizi.

Si precisa che le riserve sopraelencate sono state parzialmente ridotte a seguito della già citata scissione.

La riserva di traduzione riguarda le differenze di conversione in Euro dei bilanci espressi in moneta estera di Nice Polska, Nice UK, Nice Romania, Nice Shanghai Automatic Control e Nice USA. La variazione intercorsa tra i due periodi è prevalentemente riconducibile all'apprezzamento della moneta polacca nel corso del primo trimestre 2006.

Non vi sono riserve di utili presso le controllate estere che comportino, a fronte dell'eventuale distribuzione alla capogruppo, un significativo onere fiscale.

Il patrimonio netto di terzi rappresenta la quota di patrimonio netto e del risultato di esercizio delle controllate non interamente possedute

## Passività non correnti

### 18. Fondi per rischi e oneri

La tabella che segue mostra la composizione dei fondi per rischi ed oneri:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
Fondo garanzia prodotti	482	482
Fondo rischi contenziosi legali	200	30
Fondo indennità suppletiva clientela	17	17
<b>Totale Fondi</b>	<b>699</b>	<b>529</b>

#### Fondo garanzia prodotti

Il "Fondo garanzia prodotti" viene stanziato sulla base delle previsioni dell'onere da sostenere per adempiere l'impegno di garanzia contrattuale sui prodotti venduti alla data di bilancio. Il fondo garanzia è rimasto invariato rispetto al 31 dicembre 2005 in quanto ad oggi non sono mutate le ipotesi che ne avevano determinato l'importo:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
<b>Fondo a inizio periodo</b>	<b>302</b>	<b>482</b>
Accantonamenti	180	0
Utilizzi	0	0
<b>Fondo a fine periodo</b>	<b>482</b>	<b>482</b>

#### Fondo rischi contenziosi legali

Il Fondo rischi contenziosi legali viene stanziato sulla base delle passività potenziali ritenute probabili che potrebbero emergere dalle vertenze giudiziarie in essere. In particolare, l'importo iscritto si riferisce ad un contenzioso in essere con un cliente che si è chiuso all'inizio del 2006

#### Fondo indennità suppletiva di clientela

Il Fondo indennità suppletiva di clientela viene stanziato sulla base delle previsioni normative e degli accordi economici collettivi riguardanti situazioni di interruzione del mandato dato ad agenti.

### 19. Trattamento di fine rapporto

La tabella che segue mostra la movimentazione del trattamento di fine rapporto:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
<b>Fondo a inizio periodo</b>	<b>814</b>	<b>1.074</b>
Accantonamenti	414	108
Utilizzi	(154)	(26)
<b>Fondo a fine periodo</b>	<b>1.074</b>	<b>1.156</b>
Attività a servizio del piano	(226)	(204)
<b>Fondo a fine periodo netto</b>	<b>848</b>	<b>952</b>

Il valore del fondo TFR è stato correttamente determinato dalla società applicando metodologie attuariali. La valutazione della passività è stata effettuata da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito.

La polizza a capitalizzazione stipulata a garanzia del trattamento di fine rapporto per i dipendenti, il cui rendimento nel 2005 è stato pari al 2,8% è stata riclassificata in diminuzione del fondo trattamento di fine rapporto in quanto attività a servizio del piano. Le attività a servizio del piano sono esposte al loro valore contabile, che approssima il fair value alla data di riferimento.

Ai fini del calcolo attuariale del fondo TFR, la società ha utilizzato il calcolo effettuato da un attuario indipendente il quale ha determinato il valore sulla base delle seguenti assunzioni fondamentali:

- tasso di mortalità: tali dati sono stati desunti dal tecnico attuario sulla base di recenti studi sulla sopravvivenza effettuati dall'ANIA, che hanno portato alla costituzione di una nuova base demografica denominata IPS 55. Questi studi si sono basati su una proiezione della mortalità della popolazione italiana per il periodo 2001-2051 effettuata dall'ISTAT adottando un approccio di tipo *age-shifting* per semplificare la gestione delle tavole per generazione;

- tasso di invalidità: le probabilità annue di eliminazione dal servizio per inabilità sono state desunte sulla base di quanto edito dall'INPS nel 2000;

- probabilità annua di eliminazione dal servizio per altre cause: è stato assunto pari al 5%, determinato sulla base dell'andamento storico di tale parametro all'interno dell'azienda;

- probabilità annua di richiesta di anticipazioni TFR: è stata assunta pari al 2%, sulla base dell'andamento storico di tale parametro all'interno dell'azienda;

- tasso annuo di interesse: è stato assunto pari al 4%, sulla base dell'andamento preventivato della curva dei tassi nell'arco dell'orizzonte temporale considerato;

- tasso annuo di incremento reale delle retribuzioni: tale tasso è stato assunto pari al 3%, sulla base delle stime effettuate dal *management* relativamente agli incrementi retributivi da riconoscere ai dipendenti;

- tasso annuo di inflazione: è stato stimato, nell'orizzonte temporale considerato, pari all'1,5%.

## 20. Finanziamenti e medio lungo termine

La tabella che segue mostra la composizione dei finanziamenti a medio lungo termine:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
Agrileasing - Contratto n AL/833950003	536	-
Sanpaolo Leasint - Contratto n 00606389	8.608	-
Mutuo Nice Espana	117	117
<b>Totale Finanziamenti a m-l termine</b>	<b>9.261</b>	<b>117</b>

Si precisa che l'operazione di scissione ha interessato anche complessivi Euro 8.920 migliaia relativi ai contratti di leasing immobiliare stipulati dalla Società con Sanpaolo Leasing S.p.A. e con Banca Agrileasing S.p.A. relativi, rispettivamente (i) al terreno, al fabbricato adibito a magazzino e all'immobile ad uso uffici costruendo sito in Oderzo (TV) e (ii) al terreno e al fabbricato sito in Oderzo (TV), sede della società.

Il residuo importo è relativo al mutuo contratto dalla Nice Automatismos Espana con il "Banco Popular Espanol" e che verrà rimborsato entro il 2011.

## 21. Fondo imposte differite

La tabella che segue evidenzia il dettaglio del fondo imposte differite:

(€ Migliaia)	31/12/05		31/03/06		Effetto fiscale
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliqu. %)	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (aliqu. %)	
Differenze su leasing (metodo finanziario)	3.093	37,25%	1.153	37,25%	
Delta ammortamenti IFRS -fiscali	2.398	37,25%	894	37,25%	845
Avviamenti	1.070	37,25%	400	37,25%	437
Terreni	183	37,25%	68	37,25%	
Fair value azioni	294	33,00%	97	33,00%	
Fondo TFR	75	37,25%	28	37,25%	28
<b>Totale imposte differite</b>			<b>2.640</b>		<b>1.310</b>

Il fondo imposte differite accoglie le imposte differite stanziata a fronte delle differenze temporanee di base imponibile tra normativa fiscale e valori ai fini IAS/IFRS relativamente alle immobilizzazioni materiali e immateriali, al riconoscimento fiscale di una parte dell'avviamento pagato per l'acquisto della Motus e alla valutazione del fondo TFR sulla base di criteri attuariali.

In particolare, l'effetto fiscale sull'avviamento è relativo allo storno del beneficio fiscale connesso alla deducibilità (in 10 anni) dell'avviamento.

## Passività correnti

### 22. Debiti verso banche e finanziamenti

La tabella che segue mostra la composizione della voce debiti verso banche e finanziamenti:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
Anticipazioni bancarie e scoperto di c/c	2.594	4.113
Agrileasing - Contratto n. AL/833950003	282	-
Sanpaolo Leasing - Contratto n. 00606389	876	-
Mutuo Nice Espana	21	16
Altre passività	32	29
<b>Totale debiti verso banche per finanziamenti</b>	<b>3.805</b>	<b>4.158</b>

La voce Anticipazioni bancarie e scoperto c/c sono relative alla capogruppo, Nice Automatismos Espana, Nice Screen, Nice Polska e Nice France.

I debiti per leasing, non presenti alla data di riferimento, sono stati oggetto della scissione.



### 23. Debiti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione della voce debiti commerciali al 31 marzo:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
Debiti verso fornitori Italia	23.428	21.316
Debiti verso CEE	3.246	3.544
Debiti verso EXTRACEE	193	617
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>26.867</b>	<b>25.477</b>

I debiti commerciali al 31 marzo 2006 ammontano ad Euro 25.477 migliaia.

### 24. Altre passività correnti

La tabella che segue mostra la composizione della voce altre passività correnti:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
Debiti verso enti previdenziali	1 056	612
Debiti verso il personale	1 215	1 654
Altri debiti	428	671
Anticipi da clienti	-	-
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>2.699</b>	<b>2.937</b>

#### Debiti verso enti previdenziali

I debiti verso istituti previdenziali si riferiscono prevalentemente a debiti verso istituti per quote previdenziali di competenza dell'anno e versate ad inizio dell'esercizio successivo

I debiti verso Istituti previdenziali al 31 marzo 2006 ammontano ad Euro 652 migliaia e sono diminuiti di Euro 444 migliaia rispetto al 31 dicembre 2005 principalmente a causa del maggior peso degli oneri previdenziali nel mese di dicembre rispetto al mese di marzo.

#### Debiti verso il Personale

La tabella che segue mostra la composizione dei Debiti verso il personale al 31 dicembre di ogni esercizio considerato:

(€ Migliaia)	31/12/2005	31/03/2006
Debiti verso il personale per ferie non godute mensilità e premi maturati	1 106	1 654
Altri debiti	109	
<b>Totale debiti verso il personale</b>	<b>1.215</b>	<b>1.654</b>

I debiti verso dipendenti al 31 marzo 2005 sono relativi al debito per salari e stipendi del mese di marzo 2006, per ferie non godute, mensilità e premi maturati e non goduti alla stessa data. Gli importi sono comprensivi dei relativi contributi

#### Altri debiti

Gli altri debiti si riferiscono principalmente ai ratei passivi legati agli interessi passivi relativi all'imposta sostitutiva sulla rivalutazione, ai costi relativi ai premi delle assicurazioni RCT/O/P che vengono

generalmente regolati negli anni successivi a quelli di competenza e al rateo relativo ai compensi ad amministratori non ancora corrisposti.

## 25. Debiti per imposte (entro 12 mesi)

I debiti per imposte entro 12 mesi si riferiscono principalmente al debito per imposte correnti e al debito Iva, al netto dei relativi acconti di imposta pagati, oltre che alla rata scadente entro l'esercizio 2006 dell'imposta sostitutiva sulla rivalutazione.

## 26. Ricavi

La seguente tabella evidenzia la crescita dei ricavi nei trimestri considerati:

(€ Migliaia)	1° Trimestre 2005	1° Trimestre 2006
Ricavi	22.794	30.807
<b>Totale Ricavi</b>	<b>22.794</b>	<b>30.807</b>

Si segnala una crescita dei ricavi pari ad Euro 8.013 migliaia, pari al 35,2% rispetto al primo trimestre 2005. Tale incremento deriva dalla politica di rafforzamento sul mercato che il Gruppo sta perseguendo.

## 27. Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

La seguente tabella riporta i consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo:

(€ Migliaia)	1° Trimestre 2005	% sui Ricavi	1° Trimestre 2006	% sui Ricavi
<i>Acquisti di componenti di base, semilavorati e di consumo</i>	11.834	51,9%	12.165	39,5%
Acquisti di componenti di base	11.572	50,8%	11.866	38,5%
Altri acquisti industriali	44	0,2%	77	0,2%
Acquisti commerciali	218	1,0%	222	0,7%
<i>Variazione rimanenze componenti di base</i>	(1.577)	-6,9%	3.938	12,8%
<i>Var. riman. di semilav. e prodotti finiti</i>	(2.821)	-12,4%	(6.029)	-19,6%
<b>Consumi di componenti di base e materiale di consumo</b>	<b>7.436</b>	<b>32,6%</b>	<b>10.074</b>	<b>32,7%</b>

I consumi di componenti di base, semilavorati e di consumo evidenziano in valore assoluto un incremento pari ad Euro 2.638 migliaia (+35,5%). La percentuale di incidenza sui ricavi di vendita è rimasta sostanzialmente inalterata rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio (passando dal 32,6% al 32,7%).

## 28. Costi per servizi

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi:

(€ Migliaia)	1° Trimestre 2005	% sui Ricavi	1° Trimestre 2006	% sui Ricavi
Servizi diretti di produzione:	2.198	9,6%	2.301	7,5%
Servizi industriali:	287	1,3%	462	1,5%
Servizi commerciali:	2.210	9,7%	2.965	9,6%

Servizi generali:	1.301	5,7%	1.513	4,9%
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>5.996</b>	<b>26,3%</b>	<b>7.241</b>	<b>23,5%</b>

I costi per servizi registrano un aumento in valore assoluto di Euro 1.245 migliaia, con un decremento della percentuale di incidenza sul fatturato, che passa dal 26,3% dello stesso periodo del precedente esercizio al 23,5% al 31 marzo 2006. I principali costi per servizi sono rappresentati dalle lavorazioni esterne, costi di trasporto (prevalentemente connessi alle vendite), viaggi e trasferte, provvigioni e altri costi commerciali, compensi ad amministratori e sindaci della controllante e di società controllate, costi di pubblicità, consulenze commerciali, consulenze fiscali e legali

L'incremento delle spese commerciali è da imputare ai maggiori costi sostenuti per le fiere nazionali ed internazionali tenutesi prevalentemente nei primi mesi dell'anno. Si segnala che l'incidenza sul fatturato di tali spese è rimasta sostanzialmente invariata.

I costi per servizi generali, nonostante siano aumentati in valore assoluto evidenziano un'incidenza pari al 4,9% e quindi inferiore allo stesso periodo del precedente esercizio a seguito di una crescita meno che proporzionale rispetto all'aumento dei ricavi del periodo.

### 29. Costi per il godimento di beni di terzi

I costi per godimento di beni di terzi sono aumentati di Euro 279 migliaia. Gli affitti passivi sono aumentati di Euro 223 migliaia e si riferiscono, oltre che ai locali in affitto delle società costituite nel 2005, agli affitti degli immobili delle sedi di Oderzo di Nice S.p.A. di proprietà della società controllante Nice Group e della consociata Nice Immobiliare. Si ricorda che tali costi sono relativi al periodo compreso tra il 1° febbraio 2006 e il 31 marzo 2006 in quanto nel mese di gennaio 2006 parte di detti immobili erano ancora nella disponibilità della Nice S.p.A. I costi per noleggio autoveicoli si riferiscono ai canoni per le autovetture relative ai contratti di noleggio a lungo termine. Tali noleggi sono aumentati di Euro 56 migliaia in seguito al potenziamento della rete commerciale.

### 30. Costo del personale

Il costo del personale al 31 marzo 2006 è aumentato del 33,3% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente. Tale aumento è giustificato dall'incremento dell'organico connesso alla politica di rafforzamento che il Gruppo sta perseguendo al fine di accompagnare la crescita dell'attività.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata il numero di dipendenti del Gruppo è aumentato passando da 365 unità a 445 unità, con un incremento del 21,9%:

	31/03/2005	31/03/2006
Dirigenti	3	3
Impiegati	314	368
Operai	48	74
<b>Totale dipendenti</b>	<b>365</b>	<b>445</b>

### 31. Altri costi di gestione

La seguente tabella riporta il dettaglio degli altri costi di gestione:

(€ Migliaia)	1°		1°	
	Trimestre 2005	% sui Ricavi	Trimestre 2006	% sui Ricavi
Costi generali.	176	0,5%	85	0,6%
Acc. Fondo sv. crediti	176	0,4%	85	0,4%

<i>Altri oneri:</i>	120	0,6%	301	0,6%
Altri oneri	120	0,2%	301	0,4%
<b>Totale altri costi di gestione</b>	<b>296</b>	<b>1,1%</b>	<b>386</b>	<b>1,2%</b>

L'incidenza percentuale degli altri costi di gestione sui ricavi al 31 marzo 2006 è in linea con quella relativa allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### 32. Altri proventi

Gli altri proventi nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 registrano un incremento di Euro 131 migliaia principalmente dovuto al realizzo, nel corso del primo trimestre 2006 di una plusvalenza generatesi in seguito alla scissione, avvenuta a valore di libro, delle partecipazioni in Nice Real Estate, Fattoria Camporotondo e Nice Real Estate Romania che avevano sostenuto perdite nell'esercizio 2005.

### 33. Ammortamenti

La seguente tabella riporta il dettaglio degli ammortamenti:

(€ Migliaia)	1° Trimestre 2005	% sui Ricavi	1° Trimestre 2006	% sui Ricavi
Immobilizzazioni immateriali	171	0,8%	205	0,7%
Immobilizzazioni materiali	430	1,9%	478	1,6%
<b>Totale ammortamenti</b>	<b>601</b>	<b>2,6%</b>	<b>683</b>	<b>2,2%</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 ammontano ad Euro 205 migliaia rispetto ad Euro 171 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 34 migliaia pari al 19,9%

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 ammontano ad Euro 478 migliaia rispetto ad Euro 430 migliaia dell'esercizio precedente, con un incremento di Euro 48 migliaia pari al 11,1%.

Gli ammortamenti sono costituiti principalmente da ammortamenti su stampi, macchinari per il collaudo, sulle attrezzature industriali, mobili, arredi e hardware.

### 34. Proventi e oneri finanziari

La seguente tabella riporta il dettaglio dei proventi ed oneri finanziari:

(€ Migliaia)	1° Trimestre 2005	% sui Ricavi	1° Trimestre 2006	% sui Ricavi
Proventi finanziari	217	1,0%	93	0,3%
Oneri finanziari	(210)	-0,9%	(243)	-0,8%
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>7</b>	<b>0,0%</b>	<b>(150)</b>	<b>-0,5%</b>

I proventi finanziari nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 ammontano ad Euro 93 migliaia, rispetto ad Euro 217 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente, con un decremento di Euro 124 migliaia. Tale decremento è principalmente imputabile al fatto che le disponibilità liquide presenti nel primo trimestre 2006 sono risultate significativamente inferiori a quelle dello stesso periodo dell'esercizio precedente a seguito della citata scissione che ha avuto effetto dal 1° febbraio 2006.

Gli oneri finanziari nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 risultano essere sostanzialmente in linea con quelli relativi allo stesso periodo del precedente esercizio.

### 35. Imposte dell'esercizio

La tabella che segue mostra la composizione delle imposte sul reddito, distinguendo la componente corrente da quella differita ed anticipata

(€ Migliaia)	1° Trimestre 2005	% sui Ricavi	1° Trimestre 2006	% sui Ricavi
Imposte correnti	1.626	1,6%	2.787	2,3%
Imposte (anticipate) differite	586	0,6%	(78)	-0,1%
<b>Totale imposte</b>	<b>2.212</b>	<b>2,2%</b>	<b>2.709</b>	<b>2,2%</b>

La tabella che segue mostra invece l'incidenza delle imposte sul reddito sul risultato ante imposte nei due periodi considerati:

(€ Migliaia)	31/03/2005	% sui Ricavi	31/03/2006	% sui Ricavi
Risultato ante imposte	5.205	22,8%	7.869	25,5%
Imposte sul reddito	2.212	9,7%	2.709	8,8%
<b>Incidenza sul risultato ante imposte</b>	<b>42,5%</b>		<b>34,4%</b>	

Si segnala che il sensibile miglioramento dell'incidenza sul risultato ante imposte è riconducibile alle seguenti motivazioni:

- riconoscimento, per la prima volta nel periodo chiuso al 31 marzo 2006 delle perdite fiscali conseguite da alcune consociate estere nei precedenti esercizi e che solo ora si è ritenuto fossero probabilmente recuperabili mediante gli imponibili fiscali futuri delle stesse filiali;
- riduzione del peso percentuale dell'onere fiscale legato all'IRAP all'aumentare della base imponibile

### 36. Operazioni con parti correlate

La società ha sottoscritto alcuni contratti di locazione (aventi ad oggetto immobili industriali e commerciali, in particolare uffici e magazzini) con società facenti capo all'azionista di controllo; in particolare in data 15 febbraio 2006 (con efficacia retroattiva al 1° febbraio 2006, ovvero alla data del verbale di consegna dell'immobile in corso di costruzione), la Società ha sottoscritto (i) con Nice Immobiliare S.r.l., tre contratti di locazione aventi ad oggetto gli immobili detenuti in locazione finanziaria da Nice Immobiliare S.r.l. e strumentali all'attività commerciale di Nice, che sono stati oggetto di scissione, e (ii) con Nice Group S.p.A. un contratto di locazione avente ad oggetto un immobile di proprietà di Nice Group S.p.A. strumentale all'attività commerciale di Nice. L'ammontare dei canoni di locazione è stato determinato sulla base di una perizia resa da un consulente terzo ed ammontano nel primo trimestre rispettivamente ad Euro 176 migliaia con Nice Immobiliare S.r.l. e ad Euro 35 migliaia con Nice Group S.p.A.

In data 16 febbraio 2006 Nice ha inoltre sottoscritto con la Blu S.r.l., società esterna al gruppo ed attiva nel *design, marketing* e comunicazione il cui capitale è interamente detenuto dal Sig. Roberto Gherlenda, membro del consiglio di amministrazione di Nice, un contratto di consulenza avente ad oggetto l'esercizio di attività di *design, marketing* e comunicazione. Nel primo trimestre l'importo iscritto a bilancio per tali consulenze ammonta ad Euro 209 migliaia.

Di seguito vengono riportati i compensi maturati a favore di Amministratori e Sindaci per le cariche da loro espletate nella Nice ed in altre imprese incluse nel consolidamento

**COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI E AI SINDACI AL 31 MARZO 2006**

SOGGETTO	CARICA	DURATA CARICA	COMPENSI DA NICE S.P.A.	COMPENSI DA SOCIETA' CONTROLLATE	TOTALE GENERALE
Buoro Lauro	Presidente	2006-2008	68	13	81
Marchetto Oscar	Consigliere	2006-2008	61		61
Galberti Lorenzo	Consigliere	2006-2008	56		56
Gentilini Davide	Consigliere	2006-2008	10		10
Zanutto Giorgio	Consigliere	2006-2008	10		10
Krantz Frederic Bruno	Consigliere	2006-2008	10		10
Gherlenda Roberto	Consigliere	2006-2008	6		6
Bortuzzo Antonio	Consigliere Indipendente	2006-2008	5		5
Tomat Andrea	Consigliere Indipendente	2006-2008	4		4
Siagri Roberto	Consigliere Indipendente	2006-2008	4		4
Fava Annarita	Presidente del Collegio Sindacale	2006-2008	2		2
Toffanello Paolo	Sindaco effettivo	2006-2008	2		2
Ferro Pierluigi	Sindaco effettivo	2006-2008	2		2
<b>TOTALE</b>			<b>240</b>	<b>13</b>	<b>253</b>

### 37. Impegni e rischi

La capogruppo ha rilasciato in data 23 maggio 2005 una lettera di *patronage* a favore dell'allora controllata Habitat S r.l. per un valore di Euro 8.000 migliaia. Tale rapporto è stato oggetto della scissione e risulta essere in capo a Nice Immobiliare S r.l. dal 1 febbraio 2006.

Il Gruppo ha stipulato contratti di locazione per alcuni locali industriali e commerciali. Questi contratti hanno una durata di 6 anni con tacito rinnovo a scadenza per ulteriori 6 anni.

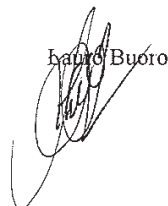
I canoni futuri, in relazione a tali contratti, sono i seguenti:

Impegni per contratti di locazione	31/03/2006
Entro 1 anno	1.388
Oltre 1 anno, ma entro 5 anni	10.545
Oltre 5 anni	799
<b>Totale impegni per contratti di locazione</b>	<b>12.732</b>

Nice S.p.a.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Buoro Lauro



**Relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 redatto in conformità con gli IFRS**

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Viale Appiani, 20/b  
31100 Treviso

Tel. (+39) 0422 358811  
Fax (+39) 0422 433026  
www.ey.com

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**  
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli azionisti della  
NICE S.P.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale consolidato, conto economico consolidato, rendiconto finanziario consolidato, prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato e dalle relative note esplicative, della NICE S.P.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della NICE S.P.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato secondo gli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea ed illustrati nelle note esplicative, ai fini dell'inserimento nel prospetto informativo predisposto nell'ambito del processo di quotazione delle azioni ordinarie della NICE S.P.A. al Mercato Telematico Azionario, segmento Star, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A..
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente riesposti secondo i medesimi principi contabili IFRS adottati dall'Unione Europea, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data odierna.

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A  
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato, identificato nel precedente paragrafo 1, redatto per le sole finalità di inclusione nel prospetto informativo come richiesto dal Regolamento 809/2004/CE, è conforme agli IFRS adottati dall'Unione Europea ed illustrati nelle note esplicative, e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata al 31 dicembre 2005 e il risultato economico consolidato per l'esercizio chiuso a tale data della NICE S.P.A..

Treviso, 10 febbraio 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Michele Graziani'.

Michele Graziani  
(Socio)



**Relazione della Società di Revisione ai prospetti consolidati dei dati pro-forma IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005**

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Viale Appiani, 20/b  
31100 Treviso

■ Tel. (+39) 0422 358811  
Fax (+39) 0422 433026  
www.ey.com

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA**

Al Consiglio di Amministrazione di  
NICE S.P.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale consolidato ed al conto economico consolidato pro-forma (i "Prospetti Consolidati Pro-forma") corredati delle note esplicative della NICE S.P.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005.

Tali Prospetti Consolidati Pro-forma derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato della NICE S.P.A. chiuso al 31 dicembre 2005 predisposto in conformità ai principi IFRS adottati dall'Unione Europea, preparato per le sole finalità di inclusione nel prospetto informativo di quotazione, secondo quanto richiesto dal Regolamento 809/2004/CE, e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate. Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005 è stato da noi assoggettato a revisione contabile a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 10 febbraio 2006.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi, descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti della scissione parziale non proporzionale del ramo immobiliare della NICE S.P.A. a favore della società beneficiaria che ha assunto il nome di Nice Immobiliare S.r.l. così come descritto nel Progetto di Scissione predisposto dal Consiglio di Amministrazione in data 18 novembre 2005 ed approvato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 24 novembre 2005, ed avvenuta in data 1 febbraio 2006.

2. I Prospetti Consolidati Pro-forma, corredati delle note esplicative relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dal Regolamento n. 11971/99, e successive modifiche, di attuazione del D.Lgs. 58/98 concernente la disciplina degli emittenti.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'operazione di scissione sopramenzionata sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale consolidata di NICE S.P.A., come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2005 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2005. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione di scissione in

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi 18/A  
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)



■ Reconta Ernst &amp; Young S.p.A.

oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma compete agli Amministratori di NICE S.P.A. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla CONSOB nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate da NICE S.P.A. per la redazione dei prospetti relativi allo stato patrimoniale consolidato ed al conto economico consolidato pro-forma del Gruppo Nice relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di scissione parziale non proporzionale del ramo immobiliare sopramenzionata, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Treviso, 10 febbraio 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Michele Graziani  
(Socio)

**Relazione della Società di Revisione ai bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004 redatti in conformità con gli ITA GAAP**

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Viale Appiani, 20/b  
31100 Treviso

■ Tel (+39) 0422 358811  
Fax (+39) 0422 433026  
www.ey.com

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**  
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli azionisti della  
NICE S.P.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile dei bilanci consolidati della NICE S.p.A. chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004. La responsabilità della redazione dei bilanci compete agli Amministratori della NICE S.P.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sui bilanci e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se i bilanci consolidati siano viziati da errori significativi e se risultino, nel loro complesso, attendibili. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei bilanci, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. A nostro giudizio, i bilanci consolidati della NICE S.P.A. al 31 dicembre 2003 e 2004 sono conformi alle norme ed ai principi che ne disciplinano i criteri di redazione; essi pertanto sono redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto le situazione patrimoniali e finanziarie e i risultati economici consolidati della Società.
4. La NICE S.P.A. è esonerata dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato in quanto, pur esercitando il controllo su alcune società, rientra nei casi di esonero dalla predisposizione del bilancio consolidato previsti dall'art. 27 del D. Lgs 127/91, 3° comma, ricadendo l'obbligo di redazione del bilancio consolidato in capo alla controllante indiretta NICE GROUP S.P.A. (già B-AGE S.P.A.). La

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A  
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.

Società, nell'ambito del progetto di quotazione in Borsa, ha redatto i bilanci consolidati per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003 e 2004; essi sono predisposti secondo gli schemi suggeriti dalla prassi internazionale e le relative note esplicative includono le informazioni normalmente richieste da tale prassi.

Treviso, 23 gennaio 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Michele Graziani'.

Michele Graziani  
(Socio)

## Relazione della Società di Revisione ai bilanci di esercizio per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005 redatti in conformità con gli ITA GAAP



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via Roma, 20  
01100 Treviso

Tel (+39) 0422 419220  
Fax (+39) 0422 419215  
www.cy.com

### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Agli Azionisti della  
NICE S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della NICE S.p.A. al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio d'esercizio compete agli Amministratori della NICE S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 giugno 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della NICE S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Per una più immediata comprensione del bilancio, richiamiamo l'attenzione sulle seguenti informazioni, già illustrate in nota integrativa:
  - a. la Società ha effettuato la rivalutazione del marchio NICE e di alcuni brevetti ai sensi della legge n.350/2003. Gli effetti di tale rivalutazione sul valore delle immobilizzazioni, sul patrimonio netto e sui debiti tributari per l'imposta sostitutiva sono descritti in nota integrativa;
  - b. la Società, per quanto riguarda gli immobili strumentali oggetto di leasing finanziario, ha seguito l'impostazione contabile coerente con le prevalenti

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnoli 18/A  
Capitale Sociale € 1.111.000.000,00  
Iscritta all'S.O. del Registro delle Imprese, presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione: 00474000504  
P.I. 00091237003  
Verchio numero RE 669789 - numero RE A. 050001




■ Reconta Ernst & Young S.p.A.

interpretazioni delle vigenti norme di legge, che prevede la contabilizzazione dei canoni di leasing quali costi d'esercizio e che è peraltro condizione indispensabile per la relativa deducibilità fiscale. La Società ha inoltre stanziato nell'esercizio ed in esercizi precedenti ammortamenti delle immobilizzazioni materiali eccedenti quelli economico-tecnici, al fine di conseguire i benefici previsti dalle norme tributarie. Gli effetti sul bilancio di tali appostazioni sono illustrati nella nota integrativa;

- c. la Società si è avvalsa della facoltà prevista dalla legge di non predisporre il bilancio consolidato, pur in presenza di partecipazioni di controllo, in quanto la controllante B-AGE S.P.A. redige il bilancio consolidato.

Treviso, 7 giugno 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Michele Graziani  
(Socio)

**ERNST & YOUNG**■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Viale Appiani 21/b  
31100 Treviso■ Tel. (+39) 0422 458811  
Fax (+39) 0422 431026  
www.ey.com

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

Agli Azionisti della  
NICE S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della NICE S.P.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della NICE S.P.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 giugno 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della NICE S.P.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Per una più immediata comprensione del bilancio, richiamiamo l'attenzione sulle seguenti informazioni, già illustrate in nota integrativa:
  - a. nel corso del presente esercizio, e con effetti fiscali e giuridici che decorrono a partire dal 1 gennaio 2004, la Società ha incorporato la controllata MOTUS S.P.A.;
  - b. a seguito delle modifiche introdotte dal D. Lgs. 17 gennaio 2003, n° 6, è stato abrogato il secondo comma dell'art. 2426 del Codice Civile, che consentiva di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Pertanto i fondi



■ Reconta Ernst &amp; Young S.p.A.

costituiti da ammortamenti effettuati al solo fine di ottenere un beneficio fiscale sono stati stornati, tramite imputazione alla voce proventi straordinari, e sono state inoltre stanziare tra gli oneri straordinari le relative imposte differite, come richiesto dai principi contabili di riferimento;

- c. in accordo con la normativa vigente, le immobilizzazioni oggetto di leasing finanziario sono state rappresentate in bilancio con il metodo patrimoniale che prevede la contabilizzazione dei canoni di leasing quali costi d'esercizio. Gli Amministratori evidenziano gli effetti che sarebbero derivati sul patrimonio netto e sul risultato dell'esercizio qualora per la contabilizzazione del leasing si fosse applicata la metodologia finanziaria;
- d. la Società si è avvalsa della facoltà prevista dalla legge di non predisporre il bilancio consolidato, pur in presenza di partecipazioni di controllo, in quanto la controllante NICE GROUP S.P.A. redige il bilancio consolidato.

Treviso, 10 giugno 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Michele Graziani  
(Socio)





■ Reconta Ernst &amp; Young S.p.A.

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

Agli Azionisti della  
NICE S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della NICE S.P.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della NICE S.P.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 giugno 2005.

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



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Viale Appiani, 20/b  
31100 Treviso

■ Tel. (+39) 0422 358811  
Fax (+39) 0422 433026  
www.ey.com

4. A titolo di richiamo di informativa, segnaliamo che, in accordo con la normativa vigente, le immobilizzazioni oggetto di leasing finanziario sono state rappresentate in bilancio con il metodo patrimoniale che prevede la contabilizzazione dei canoni di leasing quali costi d'esercizio. Gli effetti che sarebbero derivati sul bilancio qualora per la contabilizzazione delle operazioni di leasing finanziario si fosse applicata la metodologia finanziaria sono indicati nella nota integrativa.

Treviso, 9 febbraio 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Michele Graziani  
(Socio)

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via C.D. Romagnoli, 18/A  
Capitale Sociale € 1.259.500,00 I.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)

## Relazione della Società di Revisione sui dati finanziari riesposti al 31 dicembre 2004 in conformità ai principi contabili IFRS



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Viale Appiani 20/b  
31100 Treviso

■ Tel (+39) 0422 358811  
Fax (+39) 0422 433026  
www.ey.com

### **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE** Sui dati finanziari riesposti in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea predisposti ai fini dell'inserimento nel prospetto informativo

Al Consiglio di Amministrazione della  
NICE S.P.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile degli allegati dati finanziari riesposti in conformità agli International Financial Reporting Standards ("IFRS") adottati dall'Unione Europea, costituiti dalla situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2004, dal conto economico consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dal prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2004 e dalle relative note esplicative della NICE S.P.A. (il "Gruppo Nice"). I suddetti dati finanziari derivano dal bilancio consolidato del Gruppo Nice chiuso al 31 dicembre 2004, predisposto secondo le norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e presentato utilizzando gli schemi suggeriti e con le informazioni normalmente richieste dalla prassi internazionale, da noi assoggettato a revisione contabile e sul quale abbiamo emesso la nostra relazione in data 23 gennaio 2006. I dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea sono stati redatti ai fini dell'inserimento nel prospetto informativo predisposto nell'ambito del processo di quotazione delle azioni ordinarie della NICE S.P.A. al Mercato Telematico Azionario, segmento Star, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.. L'obiettivo di tali dati finanziari è quello di rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Nice al 31 dicembre 2004 in accordo con i criteri di misurazione e valutazione previsti dagli IFRS adottati dall'Unione Europea, come descritti nelle note esplicative. La responsabilità della redazione dei dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS compete agli Amministratori della NICE S.P.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso su tali dati e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se i dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea siano viziati da errori significativi e risultino, nel loro complesso, attendibili. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nei dati finanziari identificati nel paragrafo 1. nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi 18/A  
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)



■ Reconta Ernst &amp; Young S.p.A.

della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

3. A nostro giudizio, i dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea, identificati nel precedente paragrafo 1, sono stati redatti in conformità ai principi e criteri contabili illustrati nelle note esplicative e, pertanto, per le sole finalità di inclusione nel prospetto informativo come richiesto dal Regolamento 809/2004/CE, rappresentano, nel loro complesso, un quadro fedele e corretto degli effetti dell'applicazione degli IFRS adottati dall'Unione Europea sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Nice al 31 dicembre 2004.
4. Come indicato dagli Amministratori nelle note esplicative, coerentemente con quanto previsto dal Regolamento 809/2004/CE e dalla Raccomandazione 05-054b del Committee of European Securities Regulators ("CESR"), i dati finanziari riesposti in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea sono privi dei dati comparativi e delle necessarie note esplicative che sarebbero richiesti per rappresentare in modo completo la situazione patrimoniale, finanziaria ed il risultato economico del Gruppo Nice in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea e pertanto non possono essere considerati una prima adozione degli IFRS.

Treviso, 10 febbraio 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Michele Graziani  
(Socio)

**Tabelle comparative dei bilanci di esercizio della Società relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2003, 2004 e 2005**

**Bilancio al 31 dicembre 2003 e 31 dicembre 2004 - Nice S.p.A.**

**Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2003 e 2004**

(Migliaia di Euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2004
<b><u>ATTIVITA'</u></b>		
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni immateriali	7.581	6.387
Immobilizzazioni materiali	17.082	20.044
Partecipazioni	300	968
Altre attività non correnti	3.104	3.246
Imposte anticipate	9.015	7.916
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>37.082</b>	<b>38.561</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze	10.967	14.711
Crediti commerciali	21.493	27.204
Altre attività correnti	517	651
Crediti tributari	560	1.084
Titoli	--	593
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.651	31.381
<b>Totale attività correnti</b>	<b>50.188</b>	<b>75.624</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>87.270</b>	<b>114.185</b>
<b><u>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u></b>		
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale	1.100	1.100
Riserva legale	233	233
Riserva da soprapprezzo delle azioni	9.653	9.653
Riserve ed utili indivisi	22.821	37.937
Riserve di traduzione	(292)	(53)
Utili d'esercizio	15.115	20.680
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>48.630</b>	<b>69.550</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>438</b>	<b>433</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>49.068</b>	<b>69.983</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Fondi per rischi ed oneri	542	513
Trattamento di fine rapporto	652	881
Finanziamenti a medio lungo termine	7.310	7.612
Altre passività non correnti	1.694	1.307
Debiti per imposte (oltre 12 mesi)	3.327	1.663
Fondo imposte differite	986	1.511
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>14.511</b>	<b>13.487</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti verso banche e finanziamenti	2.442	3.327
Debiti commerciali	16.573	18.095
Altre passività correnti	1.555	2.393
Debiti per imposte (entro 12 mesi)	3.121	6.900
<b>Totale passività correnti</b>	<b>23.691</b>	<b>30.715</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>38.202</b>	<b>44.202</b>
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>87.270</b>	<b>114.185</b>

## Bilancio al 31 dicembre 2003 e 31 dicembre 2004 - Nice S.p.A.

### Conto economico consolidato al 31 dicembre 2003 e 2004

(Migliaia di Euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2004
<b>Ricavi</b>	<b>79.426</b>	<b>101.184</b>
<b>Costi operativi:</b>		
Costi per consumi di materie prime sussidiarie e di consumo	(28.373)	(33.081)
Costi per servizi	(15.670)	(19.711)
Costi per il godimento beni di terzi	(1.026)	(1.303)
Costo del personale	(8.603)	(11.045)
Altri costi di gestione	(759)	(1.140)
Altri proventi	529	421
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>25.524</b>	<b>35.325</b>
Ammortamenti	(2.843)	(3.224)
<b>Risultato operativo</b>	<b>22.681</b>	<b>32.101</b>
Proventi e oneri finanziari	(698)	(297)
Svalutazione partecipazioni	0	(340)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>21.983</b>	<b>31.464</b>
Imposte dell'esercizio	(6.784)	(10.788)
<b>Risultato netto</b>	<b>15.199</b>	<b>20.675</b>
Risultato di terzi	84	(5)
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>15.115</b>	<b>20.680</b>

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO NICE S P A		
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO NICE S P A ( € migliaia )	2003	2004
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
Risultato netto del gruppo	15 115	20 680
<b>Rettifiche per raccordare l utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>		
Risultato netto di pertinenza di terzi	84	(5)
Ammortamenti	2 843	3 224
Svalutazioni / (rivalutazioni)	289	529
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	371	(231)
Quota di competenza imposta sostitutiva su rivalutazione	1 855	1 855
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	190	229
Variazione netta altri fondi	(217)	(29)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>20.530</b>	<b>26.592</b>
<b>Variazioni nelle attività e passività:</b>		
Crediti verso clienti	(1 736)	(6 144)
Altre attività correnti	(8 063)	(658)
Rimanenze di magazzino	(1 701)	(3 607)
Debiti verso fornitori	1 186	1 401
Altre passività correnti	130	838
Debiti tributari	2 698	2 115
Variazione netta altre attività non correnti	(185)	(142)
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>(2.036)</b>	<b>(282)</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>13.079</b>	<b>20.398</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL ATTIVITA DI INVESTIMENTO:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali:	(352)	(340)
Investimenti in immobilizzazioni materiali:	(3 739)	(3 043)
Investimenti netti in attività finanziarie		(1 008)
Acquisto titoli azionari		(593)
Acquisto d'azienda al netto delle disponibilità liquide acquisite:	(1 450)	
immobilizzazioni	(987)	
Attivo circolante	(1 423)	
Debiti	795	
Diff. di consolidamento	165	
<b>Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento</b>	<b>(5.571)</b>	<b>(4.984)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA FINANZIARIE:</b>		
Variazione netta finanziamenti a breve	150	143
Variazione netta anticipazioni bancarie	803	742
Variazione netta finanziamenti a medio lungo termine	26	(1.183)
Variazione netta altre passività finanziarie	590	(387)
<b>Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria</b>	<b>1.569</b>	<b>(685)</b>
Effetto delle variazioni cambi sulle disponibilità liquide ed equivalenti	(182)	1
<b>Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>8 895</b>	<b>14 730</b>
<b>Disponibilità liquide pro-forma allocate alla Società Beneficiaria al 31 dicembre 2005</b>		
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>7.756</b>	<b>16.651</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>16.651</b>	<b>31.381</b>

( € migliaia )	31/12/2004
Interessi pagati	353
imposte sul reddito pagate*	8 294
imm. materiali acquisite in Leasing	1.485

\* di cui euro 3 327 per imposta sostitutiva su rivalutazione di beni ai sensi della L. 350/2003

## Nice S.p.A. - Stato patrimoniale consolidato IAS / IFRS al 31 dicembre 2005

(€ migliaia)	31 dicembre 2004 IFRS	31 dicembre 2005 IFRS	NOTE
<b><u>ATTIVITA'</u></b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni immateriali	7 134	7 906	(1)
Immobilizzazioni materiali	20 306	33 856	(2)
Partecipazioni in controllate non consolidate	288	498	(3)
Altre attività non correnti	8 615	8 839	(4)
Imposte anticipate	2.439	2.608	(5)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>38.782</b>	<b>51.707</b>	
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	15 148	24 079	(6)
Crediti commerciali	26 334	32 575	(7)
Altre attività correnti	651	682	(8)
Crediti tributari	1 084	3 047	(9)
Titoli	645	1 085	(10)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.037	32.053	(11)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>75.899</b>	<b>93.521</b>	
<b>Totale attivo</b>	<b>114.681</b>	<b>145.228</b>	
<b><u>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u></b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale	1 100	1 100	
Riserva legale	233	233	
Riserva da soprapprezzo delle azioni	9 653	9 653	
Riserve ed utili indivisi	37 573	58 989	
Riserve di traduzione	(53)	52	
Utili d'esercizio	21.481	23.485	
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>69.987</b>	<b>93.512</b>	(12)
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>433</b>	<b>489</b>	
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>70.420</b>	<b>94.001</b>	
<b>Passività non correnti</b>			
Fondi per rischi ed oneri	513	699	(13)
Trattamento di fine rapporto	602	848	(14)
Finanziamenti a medio lungo termine	7 612	9 261	(15)
Altre passività non correnti	1 307	--	(16)
Debiti per imposte (oltre 12 mesi)	1 663	--	(17)
Fondo imposte differite	1.849	2.640	(18)
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>13.546</b>	<b>13.448</b>	
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche e finanziamenti	3 327	3 805	(19)
Debiti commerciali	18 095	26 867	(20)
Altre passività correnti	2 393	2 699	(21)
Debiti per imposte (entro 12 mesi)	6 900	4 408	(22)
<b>Totale passività correnti</b>	<b>30.715</b>	<b>37.779</b>	
<b>Totale passivo</b>	<b>44.261</b>	<b>51.227</b>	
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>114.681</b>	<b>145.228</b>	



## Nice S.p.A. - Conto economico consolidato riesposto IAS / IFRS per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005

(€ migliaia)	31 dicembre 2004 IFRS	31 dicembre 2005 IFRS	NOTE
<b>Ricavi</b>	101 137	121 578	(23)
<b>Costi operativi:</b>			
Costi per consumi di materie prime sussidiarie e di consumo	(32 805)	(40 515)	(24)
Costi per servizi	(20 074)	(25 192)	(25)
Costi per il godimento beni di terzi	(1 347)	(1 740)	(26)
Costo del personale	(11 112)	(14 583)	(27)
Altri costi di gestione	(1 140)	(1 403)	(28)
Altri proventi	421	871	(29)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>35 080</b>	<b>39 016</b>	
Ammortamenti	(2 323)	(2 782)	(30)
<b>Risultato operativo</b>	<b>32 757</b>	<b>36 234</b>	
Proventi e oneri finanziari	(209)	(118)	(31)
Svalutazione partecipazioni per perdite durevoli di valore	--	0	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>32 548</b>	<b>36 116</b>	
Imposte dell'esercizio	(11 072)	(12 662)	(32)
<b>Risultato netto</b>	<b>21.476</b>	<b>23.454</b>	
Risultato di terzi	(5)	(31)	
<b>Risultato netto di gruppo</b>	<b>21.481</b>	<b>23.485</b>	

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO NICE S P A AL 31 DICEMBRE 2005  
E CONFRONTO CON IL 31 DICEMBRE 2004**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO NICE S P A ( € migliaia )	2004 IFRS GAAP	2005 IFRS GAAP
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:</b>		
Risultato netto del gruppo	21 481	23 485
<b>Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:</b>		
Risultato netto di pertinenza di terzi	(5)	(31)
Ammortamenti	2 323	2 782
Svalutazioni / (rivalutazioni)	477	427
Accantonamento (utilizzo) fondo imposte differite/anticipate	52	622
Quota di competenza imposta sostitutiva su rivalutazione	1 855	1 855
Trattamento di fine rapporto maturato nell'esercizio - netto	219	246
Variazione netta altri fondi	(29)	186
<b>Autofinanziamento</b>	<b>26.373</b>	<b>29.572</b>
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti:</b>		
Crediti verso clienti	(5 666)	(6 711)
Altre attività correnti	(656)	(1 990)
Rimanenze di magazzino	(3 822)	(9 042)
Debiti verso fornitori	1 313	8 728
Altre passività correnti	838	306
Debiti tributari	2 115	(4 155)
<b>Totale rettifiche e variazioni</b>	<b>(986)</b>	<b>(6.777)</b>
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>20.495</b>	<b>16.708</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali:	(340)	(1 550)
Investimenti in immobilizzazioni materiali:	(4 645)	(15 497)
<i>di cui per acquisizione Fattoria di Camporotondo soc agricola a r l</i>		7 000
Investimenti netti in attività finanziarie	(283)	(210)
<b>Flussi di cassa utilizzati dall'attività di investimento</b>	<b>(5.268)</b>	<b>(17.257)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:</b>		
Variazione netta finanziamenti a breve	143	(79)
Variazione netta anticipazioni bancarie	742	557
Variazione netta debiti verso società di leasing	302	1 649
Variazione netta altre passività non correnti	(387)	(1 307)
Variazione netta altre attività non correnti	(142)	(79)
Acquisto titoli azionari	(593)	(198)
Sottoscrizione capitale da parte di terzi		22
<b>Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria</b>	<b>65</b>	<b>565</b>
Effetto delle variazioni cambi sulle disponibilità liquide ed equivalenti	(50)	
<b>Incremento delle disponibilità liquide</b>	<b>15.242</b>	<b>16</b>
<b>Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio</b>	<b>16.795</b>	<b>32.037</b>
<b>Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio</b>	<b>32.037</b>	<b>32.053</b>

( € migliaia )	31/12/2004	31/12/2005
Interessi pagati	353	436
Imposte sul reddito pagate*	8.294	10.379

\* di cui euro 3 327 per imposta sostitutiva su rivalutazione di beni ai sensi della L. 350/2003

















