



Gruppo Kaitech

*Relazione Trimestrale
30 settembre 2006*

KAITECH S.p.A.

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano

Sede legale: Via M. U. Traiano, 7 – 20149 Milano

Capitale Sociale Euro 15.168.995,50

Codice Fiscale n. 01008580993

Partita IVA n. 11243300156

Sito Internet: www.kaitech.it

Indice

Organi Sociali	pag. 5
Struttura del Gruppo	pag. 7

Gruppo Kaitech - Relazione sull'andamento della gestione

Relazione sull'andamento della gestione	pag. 9
Premessa	
Andamento dell'attività della "Strategic Business Unit Card Management"	
Andamento dell'attività della "Strategic Business Unit Information Technology"	
Andamento della Capogruppo Kaitech S.p.A.	
Eventi rilevanti dei primi nove mesi del 2006	
Eventi rilevanti dopo la chiusura del periodo	
Evoluzione prevedibile della gestione	
Azioni proprie	

Gruppo Kaitech – Prospetti Contabili Consolidati e Note al Bilancio

Stato Patrimoniale Consolidato	pag. 17
Conto Economico Consolidato	pag. 21
Conto Economico Trimestrale Consolidato	pag. 25
Rendiconto Finanziario Consolidato	pag. 29
Posizione Finanziaria Netta Consolidata	pag. 31
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	pag. 33
Note al Bilancio	pag. 35
Premessa	
Dichiarazione di conformità e criteri di redazione	
Area di consolidamento	
Principi e tecniche di consolidamento	
Criteri di valutazione	
Note alle principali voci patrimoniali	
Note alle principali voci economiche	
Note alla posizione finanziaria netta	
Note al rendiconto finanziario	
Note alle operazioni con parti correlate	
Elenco delle Società appartenenti al Gruppo al 30 settembre 2006	pag. 56

Kaitech S.p.A. – Prospetti Contabili

Stato Patrimoniale	pag. 59
Conto Economico	pag. 63
Posizione Finanziaria Netta	pag. 67

[PAGINA BIANCA]

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Sandro Camilleri	Presidente ed Amministratore Delegato
Enzo Molinari	Consigliere
Gioacchino Attanzio	Consigliere
Gianluca Bolelli	Consigliere
Lukas Metzler	Consigliere

Collegio Sindacale

Giovanni Maniscalco	Presidente
Pasquale Macaluso	Sindaco effettivo
Caterina Giacalone	Sindaco effettivo
Maria Antonietta Carta	Sindaco supplente
Roberto Pinna	Sindaco supplente

Società di Revisione

HLB H-Audit S.r.l.	Roma, Viale Africa, 120
--------------------	-------------------------

Sede Legale

Kaitech S.p.A.	Milano, Via M. U. Traiano, 7
----------------	------------------------------

Deleghe poteri

Raccomandazione Consob DAC/RM/97001574 del 20 febbraio 1997

Presidente ed Amministratore Delegato
Sandro Camilleri

- ✓ la rappresentanza della Società con firma libera. Il Consiglio di Amministrazione ha delegato al Presidente i più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria;
- ✓ la gestione, il coordinamento ed il controllo di tutte le attività di carattere aziendale svolte nell'ambito amministrativo, finanziario, societario, legale, commerciale e di marketing nei confronti degli investitori istituzionali e degli organi di controllo;
- ✓ il controllo degli acquisti;
- ✓ lo sviluppo dei mercati esteri;
- ✓ la gestione dei rapporti con le Società controllate e collegate appartenenti al Gruppo Kaitech ed il monitoraggio dell'attività amministrativo-finanziaria.

[PAGINA BIANCA]

Struttura del Gruppo Kaitech

Società del Gruppo

Kaitech S.p.A.	Milano	Holding operativa
Matica System S.r.l.	Crespellano (Bologna)	Controllata
I.P.M. S.r.l.	Milano	Controllata
Matica Card Solution AG	Zug (CH)	Controllata
Fractalos Card Lab S.r.l.	Paderno Dugnano (Milano)	Controllata
Digicard GmbH	Vienna (A)	Controllata

Sedi secondarie

Kaitech S.p.A.	Roma
Matica System S.r.l.	Paderno Dugnano (Milano)

La Società detiene inoltre le seguenti partecipazioni, non incluse nell'area di consolidamento:

✓ Softech S.r.l. in liquidazione:	60%
✓ B2B Netcom S.r.l. in liquidazione:	70%
✓ Starnet S.r.l. in liquidazione:	51%
✓ Ibac Engineering S.r.l.:	100%
✓ E-Money S.r.l.:	10%

[PAGINA BIANCA]

Relazione sull'andamento della gestione

Premessa

Signori Azionisti,

il Gruppo Kaitech è organizzato in due *Strategic Business Unit* specifiche:

- la *SBU Card Management* alla quale fanno capo **Matica Card Solution AG**, **Matica System S.r.l.**, **Fractalos Card Lab S.r.l.** e **Digicard Plastikkarten Druck Und Codiersysteme GmbH**;
- la *SBU Information Technology* di cui fa parte **I.P.M. S.r.l.**

In particolare:

- il *"Card Management"* è la *business unit* del Gruppo caratterizzata dall'offerta sul mercato di sistemi hardware e soluzioni per la produzione e la personalizzazione di *card*
- l'*"Information Technology"* è la *business unit* del Gruppo caratterizzata dall'offerta sul mercato di soluzioni applicative tecnologiche *high end* (gestione documentale e sicurezza informatica).

Il modello di *business* prevede una distinzione operativa delle due *SBU* in termini di competenze tecniche, obiettivi e responsabilità dei singoli manager, nonché rilevanti sinergie sui clienti comuni, in modo tale da fornire soluzioni informatiche quanto più possibile complete.

Le logiche aggregative, al 30 settembre 2006, risultano essere le seguenti:

- *"Card Management"*: **Matica Card Solution AG**, Società svizzera con sede a ZUG in qualità di *sub-holding* della *SBU*; **Matica System S.r.l.**, Società italiana con sede a Crespellano (BO), che produce e commercializza sistemi di personalizzazione ed emissione di *card*; **Fractalos Card Lab S.r.l.**, Società italiana con sede a Paderno Dugnano (MI), che, attraverso un innovativo centro di Ricerca e Sviluppo ed avvalendosi di un gruppo di ingegneri con una trentennale esperienza ed un riconosciuto *know-how* tecnologico, produce moduli e prodotti innovativi per i sistemi per la personalizzazione delle *card*; **Digicard Plastikkarten Druck Und Codiersysteme GmbH**, Società austriaca con sede a Vienna che produce e commercializza sistemi di personalizzazione *card* di fascia alta da più di vent'anni; è dotata, inoltre, di un importante centro ricerche di eccellenza, operativo a Salisburgo utilizzato anche dalle altre Società della *SBU*;
- *"Information Technology"*: **I.P.M. S.r.l.**, Società italiana con sede a Milano che sviluppa software per la gestione documentale e sicurezza informatica.

A completamento dell'organizzazione societaria del Gruppo è stata acquisita in data 2 ottobre 2006 la Società **Gruppo Pro S.p.A.**, un'importante realtà del settore IT che sviluppa software e servizi per la gestione dei principali processi aziendali soprattutto nei settori ERP (*Enterprise Resource Planning*), CRM (*Customer Relationship Management*) e soluzioni *e-business*, con un presidio molto accreditato nell'area delle infrastrutture tecnologiche. **Gruppo Pro S.p.A.** fa oggi parte della *SBU Information Technology*; la Società verrà consolidata nel Gruppo Kaitech a partire dalla data di acquisizione, essendo dalla stessa data stato esercitato il controllo di fatto e di diritto.

Andamento dell'attività della “Strategic Business Unit Card Management”

Al 30 settembre 2006 la *SBU Card Management* del Gruppo Kaitech ha registrato un risultato di segmento (equiparabile al Risultato Operativo Netto) pari a 1.032 Euro/000 a fronte di 48 Euro/000 negativi registrati nel medesimo periodo del 2005 con un incremento consistente.

Il *Card Management*, infatti, si sta sviluppando notevolmente sui mercati esteri, nei quali il Gruppo sta riscuotendo notevole successo con particolare riferimento al Middle East ed all'Asia.

Di seguito l'analisi della *Strategic Business Unit*:

	CARD MANAGEMENT	CARD MANAGEMENT
	30.09.06	30.09.05
Conto economico		
Ricavi esterni	10.521,86	9.387,37
Ricavi tra settori	0,03	8,40
% dei ricavi esterni	100,00%	99,95%
Costi di settore	(9.489,68)	(9.443,40)
Risultato di segmento	1.032,21	(47,63)

Nel periodo tale *SBU* registra un incremento significativo dei ricavi pari al 12% con una marginalità (Risultato Operativo Netto/Ricavi) in netta crescita assestandosi al 10%.

Si mette in evidenza che, per un valore pari a 204 Euro/000, nei ricavi del periodo sono compresi ricavi di natura non ricorrente derivanti dalla cessione del ramo d'azienda *CardSuisse* da parte della controllata Matica Card Solution AG.

Specifiche sulla costruzione dello Schema di confronto per l'analisi della *SBU Card Management*

La tabella sopra riportata deriva dall'analisi inserita nelle note di commento della *segment information*: si evidenzia che al 30 settembre 2006 la *SBU Card Management* comprende anche le Società Digicard GmbH (consolidata per quattro mesi considerando che il controllo sulla gestione della Società si è esercitato dal mese di giugno 2006) e Fractalos Card Lab S.r.l. (consolidata per tutti i nove mesi del periodo), società non presenti nello stesso periodo del 2005.

Andamento dell'attività della “Strategic Business Unit Information Technology”

Al 30 settembre 2006 la *SBU Information Technology* del Gruppo Kaitech ha registrato un risultato di segmento estremamente positivo, pari a 1.342 Euro/000 (equiparabile al Risultato Operativo Netto) rispetto ad un risultato negativo per 479 Euro/000 registrato nei primi nove mesi del 2005.

E' necessario specificare che il risultato deriva per un valore pari a 1.333 Euro/000 da ricavi non ricorrenti derivanti dal conferimento del ramo d'azienda *Monetica* da parte della Società I.P.M. S.r.l.

Si evidenzia in ogni caso che il risultato di segmento della gestione caratteristica è positivo, a differenza dello stesso periodo dell'esercizio 2005, confermando l'inversione di tendenza anche in questa *SBU*.

Di seguito l'analisi della *Strategic Business Unit*:

	<i>INFORMATION TECHNOLOGY</i>	<i>INFORMATION TECHNOLOGY*</i>
	30.09.06	30.09.05
Conto economico		
Ricavi esterni	2.029,09	441,29
Ricavi tra settori	0,00	0,00
% dei ricavi esterni	100,00%	100,00%
Costi di settore	(686,69)	(920,42)
Risultato di segmento	1.342,40	(479,14)

* Valori relativi alla Società I.P.M. S.r.l.

Dai suddetti risultati si evidenzia che tale area ha conseguito un miglioramento dei propri risultati derivante da un'attenta razionalizzazione e riduzione dei costi e da una netta crescita dei ricavi. Mediante l'acquisizione di Gruppo Pro S.p.A. il Gruppo Kaitech ha completato il perimetro industriale nella *SBU Information Technology*: Gruppo Pro S.p.A. opera in un segmento, quello dei software applicativi, CRM, che già da quest'anno registra un'interessante crescita.

Specifiche sulla costruzione dello Schema di confronto per l'analisi della SBU Information Technology

La tabella sopra riportata deriva dall'analisi inserita nelle note di commento della *segment information*. Si evidenzia, per maggiore chiarezza, che al 30 settembre 2005 la *SBU Information Technology* comprende solo la Società I.P.M. S.r.l. escludendo la Società ceduta 3D Advanced Computer Modelling S.r.l. che faceva prima parte del perimetro di consolidamento.

Andamento della Capogruppo Kaitech S.p.A.

A partire dall'esercizio 2006 i bilanci della Kaitech S.p.A. sono redatti secondo i Principi Contabili Internazionali (IFRS).

La Società Capogruppo Kaitech S.p.A. presenta un risultato (Risultato d'esercizio) di 2.166 Euro/000 negativi rispetto ad un risultato dello stesso periodo dell'esercizio precedente di 4.699 Euro /000 negativi, derivante principalmente dai costi di servizi indiretti e dagli altri costi. Tali costi sono legati all'attività tipica di una Società Capogruppo quotata ed alle attività di chiusura delle acquisizioni perfezionate nel corso del periodo in esame.

Eventi rilevanti dei primi nove mesi del 2006

Nel corso dei primi nove mesi del 2006 si evidenziano i seguenti eventi:

- **Acquisto 100% Fractalos Card Lab S.r.l.:** in data 11 gennaio 2006 è stata acquisita dalla Capogruppo la partecipazione della Società Fractalos Card Lab S.r.l. per un controvalore complessivo di 300 Euro/000. In data 6 aprile 2006 la Kaitech S.p.A. ha ceduto, a valore contabile, il 100% di Fractalos Card Lab S.r.l. alla Società del Gruppo Matica Card Solution AG con la logica di razionalizzazione organizzativa delle *Strategic Business Unit*. La Fractalos Card Lab S.r.l. è una Società italiana costituita nel 2004, con un innovativo centro

di Ricerca e Sviluppo, che si avvale di un gruppo di ingegneri con una trentennale esperienza, con un riconosciuto *know-how* tecnologico ed una spiccata capacità di immettere prodotti innovativi sul mercato dei sistemi per la personalizzazione delle *card*.

- **Deliberazione copertura di tutte le perdite del triennio (2003 – 2005):** in data 1 febbraio 2006 l'Assemblea ordinaria e straordinaria di Kaitech S.p.A., a completamento dell'avvenuto risanamento, ha approvato la situazione patrimoniale al 30 novembre 2005 e la copertura delle perdite emergenti della stessa.
- **Aumenti di Capitale Sociale:** in data 21 febbraio 2006 è stata completata la terza *tranche* di aumento di capitale, per un valore nominale di 1.008 Euro/000, con l'emissione di n. 5.600.000 nuove azioni del valore nominale di 0,18 cadauna; in data 5 maggio 2006 è stata completata la quarta *tranche* di aumento di capitale, per un valore nominale di 720 Euro/000, con l'emissione di n. 4.000.000 nuove azioni; in data 4 agosto 2006 è stata completata la quinta *tranche* di aumento di capitale, per un valore nominale di 720 Euro/000, con l'emissione di n. 4.000.000 nuove azioni; in data 1 settembre 2006 è stata completata la sesta *tranche* di aumento di capitale, per un valore nominale di 954 Euro/000, con l'emissione di n. 5.300.000 nuove azioni; in data 8 settembre 2006 è stata completata la settima *tranche* di aumento di capitale, per un valore nominale di 1.080 Euro/000, con l'emissione di n. 6.300.000 nuove azioni; in data 29 settembre 2006 è stata completata la ottava *tranche* di aumento di capitale, per un valore nominale di 483 Euro/000, con l'emissione di n. 2.682.000 nuove azioni.
I cinque aumenti di capitale sono avvenuti tramite il contratto di *Equity-Line* sottoscritto lo scorso 15 dicembre 2004.
- **Vendita Immobile:** nel mese di febbraio 2006 è stato venduto, non essendo più funzionale al *business*, l'immobile sito in Bergamo appartenente alla Kaitech S.p.A. per un controvalore pari a 1.981 Euro/000 per il quale è previsto un piano quinquennale di pagamento con rate trimestrali.
- **Acquisto del residuo 49% di Matica System S.r.l.:** in data 29 marzo 2006 è stato siglato il contratto di acquisto del residuo 49% della Società da parte della Kaitech S.p.A., per un controvalore di 1.920 Euro/000. In data 6 aprile 2006 la Kaitech S.p.A. ha ceduto, per pari valore, il 49% di Matica System S.r.l. alla Società controllata Matica Card Solution AG seguendo la logica della razionalizzazione organizzativa in *Strategic Business Unit* del *Card Management*.
- **Acquisto del 100% di Digicard Plastikkarten Druck Und Codiersysteme GmbH:** nel mese di giugno 2006 è stato siglato il contratto di acquisto del 100% del capitale della Società Digicard GmbH a fronte del pagamento di un prezzo complessivo di un valore pari a 1.500 Euro/000 da parte della controllata Matica Card Solution AG. L'operazione è stata effettuata mediante il pagamento in denaro di 1.000 Euro/000 e attraverso, per la parte residua, l'assegnazione di azioni di nuova emissione della Società Matica Card Solution AG pari ad un valore percentuale del 6,45% della Società.

Eventi rilevanti dopo la chiusura del periodo

- **Aumenti di capitale:** dalla chiusura del periodo alla data di redazione della presente Relazione si sono completate una *tranche* in data 30 ottobre 2006; il valore nominale totale dell'aumento di capitale è stato pari a 547 Euro/000 corrispondenti a 3.040 azioni di nuova emissione dal valore nominale di 0,18 Euro.
- **Acquisto del 79,2% di Gruppo Pro S.p.A.:** in data 2 ottobre 2006 è stato siglato il contratto di acquisto del 79,2% della Società da parte della Kaitech S.p.A., per un controvalore di 8.500 Euro/000. La Società farà parte della *Strategic Business Unit dell'Information Technology*.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Management intende consolidare il piano di sviluppo e crescita di cui le operazioni concluse od in corso di chiusura, citate nei paragrafi precedenti, sono parte fondamentale. I punti salienti di questo piano sono i seguenti:

- ✓ consolidamento ed incremento della redditività del Gruppo;
- ✓ penetrazione in mercati strategici quali Stati Uniti e Far East-Asia, tramite filiali dirette e/o *partnership* locali per il mondo relativo al *Card Management*;
- ✓ integrazione operativa e societaria nella *SBU dell'Information Technology* in modo tale da massimizzare le sinergie commerciali ed ampliare l'offerta ai clienti del Gruppo, tramite l'acquisizione di Gruppo Pro S.p.A.;
- ✓ ulteriori operazioni straordinarie nell'ottica della creazione di valore per gli azionisti della nostra Società.

Azioni proprie

Nel corso del periodo la Società Capogruppo e le sue controllate non hanno acquistato o venduto azioni proprie anche per tramite di società fiduciarie o interposte persone.

Avvertenza sulla comparabilità degli indicatori economici e patrimoniali

*I dati economici e patrimoniali **consolidati** presentati in questa Relazione vengono confrontati con dati relativi ai primi nove mesi del 2005 con un differente perimetro di consolidamento. Si evidenzia infatti che nel terzo trimestre del 2005 faceva parte del perimetro di consolidamento la Società **3D Advanced Computer Modelling S.r.l.**, ceduta nel corso del 2° semestre del 2005. Inoltre, nel primo semestre del 2006, sono presenti nel perimetro di consolidamento, a decorrere dalla data di controllo effettivo, le Società **Fractalos Card Lab S.r.l.** e **Digicard Plastikkarten Druck Und Codiersysteme GmbH**.*

Tutti gli schemi di confronto utilizzati, al 30 settembre 2005, al 31 dicembre 2005 ed al 30 settembre 2006, sono schemi consolidati che comprendono i dati delle Società cedute/acquisite.



p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente ed Amministratore Delegato
Sandro Camilleri

GRUPPO KAITECH

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E RELATIVE NOTE AL BILANCIO

[PAGINA BIANCA]

GRUPPO KAITECH

Stato Patrimoniale Consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	Nota	30-set-06		31-dic-05		30-set-05	
		Euro/000	%	Euro/000	%	Euro/000	%
Banche e cassa		4.687	13%	1.095	5%	1.082	3%
Crediti commerciali		6.560	18%	4.763	21%	7.943	21%
Crediti commerciali intragruppo		1	0%	10	0%	-	0%
Atri crediti		5.262	14%	2.847	13%	1.883	5%
Rimanenze di magazzino		2.555	7%	1.315	6%	2.635	7%
Ratei e risconti attivi		964	3%	213	1%	194	1%
Attivo corrente	1	20.029	55%	10.243	45%	13.737	36%
Immobili, impianti e macchinari		408	1%	2.540	11%	3.558	9%
Altre immobilizzazioni materiali		402	1%	284	1%	412	1%
Totale immobilizzazioni materiali	2	810	2%	2.824	12%	3.970	10%
Immobilizzazioni immateriali		10.492	29%	3.994	18%	14.728	39%
Totale immobilizzazioni immateriali	3	10.492	29%	3.994	18%	14.728	39%
Finanziamenti a lungo termine		-	0%	110	0%	110	0%
Partecipazioni valutate a PN		1.502	4%	2	0%	32	0%
Altre attività finanziarie		13	0%	1.016	4%	254	1%
Imposte differite attive		3.736	10%	4.555	20%	5.002	13%
Totale attività finanziarie	4	5.251	14%	5.683	25%	5.398	14%
Totale attivo immobilizzato		16.553	45%	12.501	55%	24.096	64%
Totale Attivo		36.581	100%	22.744	100%	37.833	100%

[PAGINA BIANCA]

GRUPPO KAITECH

Stato Patrimoniale Consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	Nota	30-set-06		31-dic-05		30-set-05	
		Euro/000	%	Euro/000	%	Euro/000	%
Debiti verso banche		884	2%	225	1%	2.857	8%
Debiti commerciali		5.824	16%	4.775	21%	8.405	22%
Debiti commerciali intragruppo		-	(0%)	-	0%	-	0%
Altri debiti a breve		4.531	12%	1.063	5%	1.952	5%
Debiti per finanziamenti a breve termine		1.934	5%	1.129	5%	1.000	3%
Swap su tassi di interesse		629	2%	816	4%	866	2%
Debiti per imposte		459	1%	287	1%	1.562	4%
Fondi per rischi e oneri		297	1%	170	1%	412	1%
Ratei e risconti passivi		60	0%	35	0%	202	1%
Totale passività correnti	5	14.618	40%	8.500	37%	17.256	46%
Debiti finanziari intercompany		-	0%	-	0%	-	0%
Debiti per finanziamenti a lungo termine		5.053	14%	5.963	26%	6.375	17%
Fondo TFR - TFM		824	2%	622	3%	547	1%
Imposte differite passive		-	0%	9	0%	231	1%
Totale passività a lungo termine	6	5.877	16%	6.594	29%	7.153	19%
Capitale Sociale		14.632	40%	27.898	123%	26.598	70%
Fondo sovrapprezzo azioni		4.349	12%	26.920	118%	26.718	71%
Azioni proprie		-	0%	-	0%	-	0%
Riserva		224	1%	-	0%	-	0%
Riserva per le differenze di conversione		(34)	(0%)	(11)	(0%)	(3)	(0%)
Utile (perdita) a nuovo		(2.667)	(7%)	(36.375)	(160%)	(34.507)	(91%)
Utile (perdita) d'esercizio		(693)	(2%)	(11.172)	(49%)	(5.932)	(16%)
Riserve per rivalutazione di attività		-	0%	-	0%	-	0%
Patrimonio netto Gruppo		15.811	43%	7.260	32%	12.874	34%
Patrimonio di Terzi		244	1%	289	1%	593	2%
Risultato di Terzi		32	0%	101	0%	(43)	(0%)
Totale patrimonio di Terzi		276	1%	390	2%	550	1%
Totale Patrimonio Netto Consolidato		15.087	44%	7.650	34%	13.424	35%
Totale Passivo		36.581	100%	22.744	100%	37.833	100%

[PAGINA BIANCA]

GRUPPO KAITECH

Conto Economico Consolidato*

(valori in migliaia di Euro)

	Nota	30-set-06		30-set-05	
		Euro/000	%	Euro/000	%
Ricavi di vendita Prodotti		9.458	73%	14.176	82%
Ricavi di vendita Servizi		605	5%	1.812	10%
Ricavi di vendita Noleggi		120	1%	465	3%
Variazione rimanenze Prodotti Finiti & Semilavorati		(54)	(0%)	267	2%
Ricavi lordi		10.128	78%	16.720	96%
Altri ricavi e proventi		1.336	10%	647	4%
Ricavi di cessione / conferimento rami d'azienda		1.537	12%	-	0%
Sconti sulle vendite		-	0%	-	0%
Ricavi netti	8	13.000	100%	17.367	100%
Costi di prodotto diretti		4.642	36%	9.380	54%
Costi di servizi diretti		-	0%	608	4%
Altri costi diretti		-	0%	-	0%
Variazioni rimanenze di materie prime		(272)	(2%)	(341)	(2%)
Sconti sugli acquisti		-	0%	-	0%
Totale costi diretti	9	4.370	34%	9.647	56%
I° Margine di Contribuzione	10	8.631	66%	7.720	44%
Costo del personale		2.027	16%	3.161	18%
Contributi sociali		587	5%	725	4%
TFR - TFM		170	1%	151	1%
Spese viaggio		232	2%	336	2%
Altre spese		1	0%	4	0%
Consulenti equiparabili a dipendenti		214	2%	673	4%
Totale costo del personale		3.230	25%	5.050	29%
Costi di prodotto indiretti		11	0%	27	0%
Costi di servizi indiretti		3.011	23%	4.313	25%
Costi per godimento beni di terzi		449	3%	399	2%
Altri costi		1.003	8%	1.944	11%
Totale costi operativi	11	4.474	34%	6.683	38%
Risultato Operativo Lordo	12	927	7%	(4.013)	(23%)
Ammortamenti		443	3%	722	4%
Svalutazioni		71	1%	36	0%
Totale ammortamenti e svalutazioni		514	4%	758	4%
Risultato Operativo Netto	13	413	3%	(4.771)	(27%)

[PAGINA BIANCA]

GRUPPO KAITECH

Conto Economico Consolidato*

(valori in migliaia di Euro)

	Nota	30-set-06		30-set-05	
		Euro/000	%	Euro/000	%
Risultato Operativo Netto	13	413	3%	(4.771)	(27%)
Proventi finanziari		275	2%	45	0%
Oneri finanziari		322	2%	693	4%
Totale risultato della Gestione Finanziaria	14	(47)	(0%)	(648)	(4%)
Risultato Operativo prima delle Imposte	15	366	3%	(5.419)	(31%)
Imposte correnti		1.002	8%	304	2%
Imposte differite		25	0%	252	1%
Totale Imposte		1.027	8%	556	3%
Risultato d'Esercizio consolidato		(661)	(5%)	(5.975)	(34%)
Quota di Terzi		32	0%	(43)	(0%)
Risultato d'Esercizio "attività continuative"		(693)	(5%)	(5.932)	(34%)
Risultato d'Esercizio "attività non continuative"		-	0%	-	0%
Totale Risultato d'Esercizio	16	(693)	(5%)	(5.932)	(34%)

* Dati che non considerano il risultato di Gruppo Pro S.p.A. acquisita il 2 ottobre 2006

[PAGINA BIANCA]

GRUPPO KAITECH

Conto Economico Trimestrale Consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	1-lug-06 / 30-set-06		1-lug-05 / 30-set-05	
	Euro/000	%	Euro/000	%
Ricavi di vendita Prodotti	2.816	88%	3.922	79%
Ricavi di vendita Servizi	58	2%	575	12%
Ricavi di vendita Noleggi	27	1%	118	2%
Variazione rimanenze Prodotti Finiti & Semilavorati	(2)	(0%)	(65)	(1%)
Ricavi lordi	2.898	91%	4.550	92%
Altri ricavi e proventi	297	9%	392	8%
Ricavi di cessione / conferimento rami d'azienda	-	(0%)	-	0%
Sconti sulle vendite	-	0%	-	0%
Ricavi netti	3.194	100%	4.942	100%
Costi di prodotto diretti	1.502	47%	2.521	51%
Costi di servizi diretti	-	0%	160	3%
Altri costi diretti	-	0%	-	0%
Variazioni rimanenze di materie prime	(223)	(7%)	(144)	(3%)
Sconti sugli acquisti	-	0%	-	0%
Totale costi diretti	1.279	40%	2.537	51%
I° Margine di Contribuzione	1.916	60%	2.405	49%
Costo del personale	478	15%	1.087	22%
Contributi sociali	208	7%	207	4%
TFR - TFM	65	2%	56	1%
Spese viaggio	50	2%	120	2%
Altre spese	-	(0%)	1	0%
Consulenti equiparabili a dipendenti	87	3%	254	5%
Totale costo del personale	887	28%	1.725	35%
Costi di prodotto indiretti	1	0%	8	0%
Costi di servizi indiretti	842	26%	1.121	23%
Costi per godimento beni di terzi	92	3%	130	3%
Altri costi	106	3%	1.333	27%
Totale costi operativi	1.041	33%	2.592	52%
Risultato Operativo Lordo	(12)	(0%)	(1.912)	(39%)
Ammortamenti	187	6%	268	5%
Svalutazioni	0	0%	-	0%
Totale ammortamenti e svalutazioni	187	6%	268	5%
Risultato Operativo Netto	(199)	(6%)	(2.180)	(44%)

[PAGINA BIANCA]

GRUPPO KAITECH
Conto Economico Trimestrale Consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	1-lug-06 / 30-set-06		1-lug-05 / 30-set-05	
	Euro/000	%	Euro/000	%
Risultato Operativo Netto	(199)	(6%)	(2.180)	(44%)
Proventi finanziari	76	2%	-	0%
Oneri finanziari	109	3%	332	7%
Totale risultato della Gestione Finanziaria	(33)	(1%)	(332)	(7%)
Risultato Operativo prima delle Imposte	(232)	(7%)	(2.512)	(51%)
Imposte correnti	85	3%	141	3%
Imposte differite	(15)	(0%)	-	0%
Totale Imposte	70	2%	141	3%
Risultato d'Esercizio consolidato	(302)	(9%)	(2.653)	(54%)
Quota di Terzi	9	0%	86	2%
Risultato d'Esercizio "attività continuative"	(311)	(10%)	(2.739)	(55%)
Risultato d'Esercizio "attività non continuative"	-	0%	-	0%
Totale Risultato d'Esercizio	(311)	(10%)	(2.739)	(55%)

[PAGINA BIANCA]

GRUPPO KAITECH
Rendiconto Finanziario Consolidato
(valori in migliaia di Euro)

	3° Trimestre 2006	3° Trimestre 2005
Risultato netto del periodo	(693)	(5.932)
Aggiustamenti per:		
Ammortamenti	443	722
(Incremento) / Decremento dei crediti commerciali e degli altri crediti	(4.954)	3.029
(Incremento) / Decremento delle rimanenze finali	(1.240)	(594)
Incremento / (Decremento) dei debiti commerciali e degli altri debiti	4.714	154
Incremento / (Decremento) dei fondi rischi ed altri fondi	329	(210)
(Incremento) / Decremento delle imposte differite attive nette	810	178
Flusso monetario generato (assorbito) dalla gestione corrente	(591)	(2.653)
(Incremento) / Decremento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali	(4.926)	(88)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di investimento	(4.926)	(88)
Incremento / (Decremento) del capitale sociale e delle riserve	9.244	6.224
Incremento / (Decremento) dei debiti finanziari a lungo termine	(410)	5.330
Incremento / (Decremento) dei debiti finanziari a breve termine	777	(7.003)
(Incremento) / Decremento delle attività finanziarie immobilizzate	(387)	(198)
Flusso monetario generato (assorbito) da attività di finanziamento	9.223	4.353
(Incremento) / Decremento nel patrimonio netto dei terzi	(114)	(1.160)
Incremento / (Decremento) delle disponibilità liquide	3.592	452
Disponibilità liquide in essere all'inizio del periodo	1.095	630
Disponibilità liquide in essere alla fine del periodo	4.687	1.082
	3.592	452

[PAGINA BIANCA]

GRUPPO KAITECH
Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(valori in migliaia di Euro)

	<i>30-set-06</i>	<i>31-dic-05</i>	<i>30-set-05</i>
A Cassa	11	15	19
B Altre disponibilità liquide - Banche attive	4.676	1.080	1.063
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D Liquidità (A) + (B) + (C)	4.687	1.095	1.082
E Crediti finanziari correnti	-	-	-
F Debiti bancari correnti C/C	(884)	(87)	(760)
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(1.934)	(1.031)	(1.000)
H Atri debiti finanziari correnti (Swap)	(629)	(816)	(867)
I Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(3.447)	(1.934)	(2.627)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	1.240	(839)	(1.545)
K Debiti bancari non correnti	(5.053)	(5.860)	(5.936)
L Obbligazioni emesse	-	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(5.053)	(5.860)	(5.936)
O Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(3.813)	(6.699)	(7.481)

[PAGINA BIANCA]

GRUPPO KAITECH
Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto
(valori in migliaia di Euro)

	<i>Capitale sociale</i>	<i>Riserva sovrapprezzo azioni</i>	<i>Riserva per differenze di conversione</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Utili (Perdite) a nuovo</i>	<i>Utile (Perdita) d'esercizio</i>	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Valore al 31 dicembre 2005	27.898	26.920	(11)	-	(36.375)	(11.172)	7.260
Aumento Capitale Sociale	1.008	1.545	-	-	-	-	2.553
Delibera Assemblea 1 febbraio 2006	(18.241)	(26.920)	-	11.396	33.765	-	-
Destinazione Risultato al 31 dicembre 2005	-	-	-	(11.172)	-	11.172	-
Differenze di conversione dei bilanci esteri	10	(5)	(22)	-	-	-	(17)
Aumento Capitale Sociale	720	992	-	-	-	-	1.712
Aumento Capitale Sociale	720	416	-	-	-	-	1.136
Aumento Capitale Sociale	954	484	-	-	-	-	1.438
Aumento Capitale Sociale	1.080	624	-	-	-	-	1.704
Aumento Capitale Sociale	483	292	-	-	-	-	775
Altri movimenti	-	-	-	-	(58)	-	(58)
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	(693)	(693)
Valore al 30 settembre 2006	14.632	4.349	(34)	224	(2.667)	(693)	15.811

[PAGINA BIANCA]

GRUPPO KAITECH

Note al Bilancio

(valori in migliaia di Euro)

Premessa

Kaitech S.p.A. è una Società per Azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano. Gli indirizzi della sede legale e delle località in cui sono condotte le principali attività del Gruppo sono indicati nell'introduzione del fascicolo di bilancio.

Le principali attività della Società e delle sue controllate (il Gruppo) sono descritte nella Relazione sull'andamento della gestione.

La Relazione Trimestrale Consolidata del Gruppo Kaitech per i nove mesi relativi al periodo 1 gennaio – 30 settembre 2006 (nel seguito anche: "la Relazione Trimestrale") è redatta in migliaia di Euro: tale valuta è quella nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo. Le attività estere sono incluse nella Relazione Trimestrale secondo i principi indicati nelle note che seguono.

Dichiarazione di conformità e criteri di redazione

Nella predisposizione della situazione economico-patrimoniale consolidata al 30 Settembre 2006 sono stati applicati gli stessi principi contabili (IAS/IFRS) adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, ai quali si rimanda.

La struttura e il contenuto dei prospetti contabili obbligatori inclusi nella presente Relazione trimestrale sono in linea con quelli predisposti in sede di Bilancio annuale mentre le note informative sono state redatte in conformità con i contenuti minimi prescritti dal principio contabile internazionale IAS 34 "Bilanci intermedi", così come consentito dalla Consob in materia di Rendicontazioni infrannuali dalle disposizioni dell'art. 82 del Regolamento Emittenti. I contenuti informativi della presente relazione non sono pertanto assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dell'IFRS 1.

Con riferimento alle esenzioni previste dall'IFRS 1, relativo all'applicazione dei principi contabili internazionali, si segnala in particolare che il Gruppo Kaitech ha deciso di applicare i principi IAS 32 e IAS 39 a partire dall'1 gennaio 2005.

Si segnala che la presente Relazione Trimestrale è stata redatta in conformità con i principi contabili in vigore alla data di predisposizione.

Per le riconciliazioni e le note esplicative previste dall'IFRS 1 in sede di prima adozione dei principi contabili internazionali, relativi al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004, già presentate in occasione della Relazione Semestrale al 30 giugno 2005, si rinvia a tale documento.

Si precisa che gli schemi e i prospetti di riconciliazione economico-patrimoniali IAS/IFRS comparativi non sono oggetto di certificazione da parte della Società di Revisione.

La presente Relazione Trimestrale include:

- lo stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2006, comparato con lo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2005 ed al 30 settembre 2005;

- il conto economico consolidato per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2006, comparato con il conto economico consolidato per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2005;
- il conto economico trimestrale consolidato per il periodo di tre mesi chiuso al 30 settembre 2006, comparato con il conto economico trimestrale consolidato per il periodo di tre mesi chiuso al 30 settembre 2005;
- il prospetto delle variazioni del patrimonio netto nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2006;
- il rendiconto finanziario predisposto secondo il metodo indiretto per i periodi di nove mesi chiusi al 30 settembre 2006 ed al 30 settembre 2005;
- i prospetti contabili relativi alla Capogruppo Kaitech S.p.A., redatti secondo gli International Financial Reporting Standard (IFRS);

Area di consolidamento

L'area di consolidamento è variata rispetto a quella dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 a seguito delle acquisizioni di cui di seguito:

- ✓ il 100% di Fractalos Card Lab S.r.l. in data 11 gennaio 2006;
- ✓ il 49% di Matica System S.r.l. in data 29 marzo 2006;
- ✓ il 100% di Digicard GmbH in data 1 giugno 2006 (l'operazione di acquisizione della Digicard GmbH ha portato all'entrata nel Gruppo di Terze Parti attraverso un aumento di capitale dedicato a titolo di una parte del pagamento del controvalore dell'operazione con una quota pari al 6,45% del capitale della Matica Card Solution AG).

Seguono i dettagli sulle partecipazioni in imprese controllate e collegate: se non indicato diversamente l'appartenenza delle Società indicate si riferisce alla Capogruppo Kaitech S.p.A.. Sono esposte esclusivamente le Società incluse nell'area di consolidamento e consolidate con il metodo integrale.

Ragione Sociale	Sede legale	Valuta		Controllo % (*)	Interessenza nel Gruppo %
		Euro	CHF		
Kaitech S.p.A.	Milano - Italia	10.664.995,50		Capogruppo	
Matica System S.r.l.*	Crespellano (BO) - Italia	482.000,00			93,55%
I.P.M. S.r.l.	Milano - Italia	26.000,00		100,00%	
Matica Card Solution A.G.	Zug - Svizzera		5.035.000,00	93,55%	
Fractalos Card Lab S.r.l.*	Paderno Dugnano (MI) - Italia	50.000,00			93,55%
Digicard GMBH*	Vienna - Austria	36.336,42			93,55%

* controllo indiretto

Le Società partecipate, di seguito elencate, non sono state incluse nell'area di consolidamento in quanto esprimono valori irrilevanti all'interno del Gruppo oppure non sono controllate direttamente, e sono state valutate al costo rettificato di perdite permanenti di valore:

- Softech S.r.l. in liquidazione – partecipata al 60% dalla Kaitech S.p.A. - valore in bilancio zero;

- B2B Netcom S.r.l. – partecipata al 70% dalla Kaitech S.p.A. - valore in bilancio zero;
- Starnet S.r.l. – partecipata al 51% dalla Kaitech S.p.A. - valore in bilancio zero;
- SC Intesystem S.r.l. – partecipata al 50% dalla Kaitech S.p.A. - valore in bilancio zero;
- IBAC Engineering S.r.l. – partecipata al 100% dalla Matica System S.r.l. – valore in bilancio pari a 2 Euro/000;
- E-Money S.r.l. – partecipata al 10% dalla I.P.M. S.r.l. – valore in bilancio 1.500 Euro/000.

Il valore complessivo delle partecipazioni che non rientrano nell'area di Consolidamento della presente Relazione ammonta ad un totale di 1.502 Euro/000.

Principi e tecniche di Consolidamento

I dati utilizzati per il consolidamento sono desunti dalle situazioni economiche e patrimoniali predisposte da parte degli Amministratori delle singole Società controllate. Tali dati sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli a criteri di classificazione omogenei nell'ambito del Gruppo.

I bilanci delle Società riportate nell'area di consolidamento sono consolidati con il metodo dell'integrazione globale, sostituendo il valore di carico delle partecipazioni con l'assunzione delle relative attività e passività.

Il valore di carico delle partecipazioni consolidate è stato quindi eliminato a fronte del patrimonio netto della partecipata al momento dell'acquisto e/o della costituzione, la differenza positiva è stata attribuita ai maggiori valori attribuibili ad attività e passività e, per la parte residua, ad avviamento. In accordo con le disposizioni transitorie dell'IFRS 3, il Gruppo ha modificato il criterio contabile per l'avviamento in modo prospettico a partire dalla data di transizione. Perciò, a partire da questa data, il Gruppo ha smesso di ammortizzare l'avviamento assoggettandolo invece a test di *impairment*.

Le quote di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi sono iscritte nell'apposita voce dello stato patrimoniale. Nel conto economico viene evidenziata separatamente la quota di risultato di competenza di terzi.

Per tutte le partecipazioni acquisite è stato consolidato il conto economico della controllata per il periodo in cui si è esercitato il controllo effettivo nella gestione della Società.

Operazioni poste in essere dalle Società del Gruppo

Le partite di credito e debito e di costi e ricavi tra le Società consolidate vengono eliminate.

Gli utili di entità significativa inclusi nelle merci in rimanenza a fine esercizio provenienti da Società consolidate sono eliminati. Con lo stesso principio sono eliminati i maggiori valori derivanti dalla cessione tra Società consolidate di beni inclusi nella categoria delle immobilizzazioni, se significativi.

Conversione di bilanci espressi in valuta estera

La conversione del bilancio della Società svizzera Matica Card Solution AG espresso in valuta estera avviene secondo il metodo del cambio di chiusura. Tale metodo prevede la conversione di tutte le attività e passività al cambio corrente alla data di bilancio e delle voci di conto economico al

cambio medio del periodo. Le poste relative alle immobilizzazioni sono convertite al cambio storico. Il patrimonio netto è convertito ai cambi storici per periodo di formazione. La differenza di cambio che emerge adottando per la conversione degli elementi patrimoniali un cambio diverso da quello utilizzato nell'esercizio precedente, è imputata alla voce del patrimonio netto "Riserva per le differenze di conversione". L'ulteriore differenza che origina dall'aver convertito lo stato patrimoniale ed il conto economico a cambi differenti, è anch'essa imputata alla voce "Riserva per le differenze di conversione". I tassi di cambio utilizzati nella conversione (Franchi Svizzeri per Euro) sono i seguenti:

Cambio medio del periodo: 1,5664

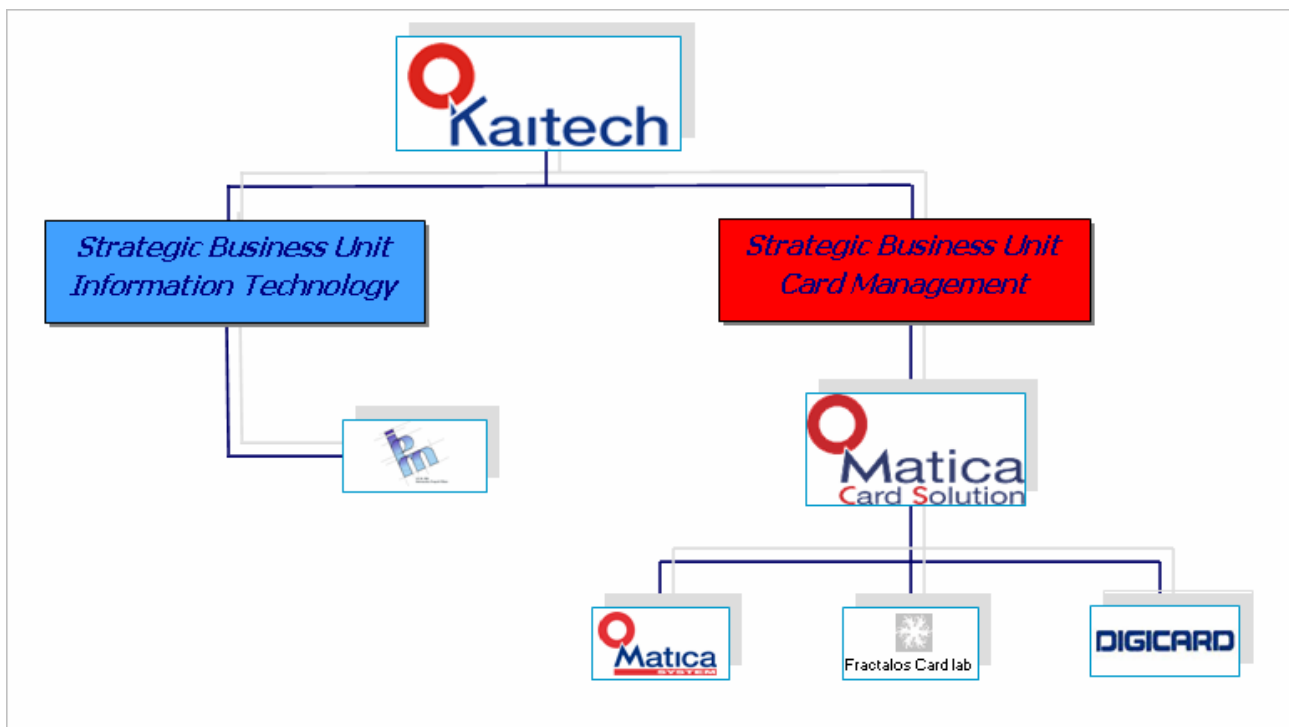
Cambio finale: 1,5881

Cambio storico: 1,5579

Data di chiusura dei bilanci da consolidare

Il periodo di riferimento della presente Relazione Trimestrale decorre dall'1 gennaio 2006 al 30 settembre 2006.

Prospetto della composizione del Gruppo



Criteri di Valutazione

Il bilancio è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* (IFRS). Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per alcuni strumenti finanziari. I principali principi contabili adottati sono esposti qui di seguito.

Attività immateriali generate internamente – Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Le attività immateriali internamente generate derivanti dallo sviluppo dei prodotti del Gruppo sono iscritte nell'attivo, solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate:

- l'attività è identificabile (come ad esempio software o nuovi processi);
- è probabile che l'attività creata genererà benefici economici futuri; e
- i costi di sviluppo dell'attività possono essere misurati attendibilmente.

Tali attività immateriali sono ammortizzate su base lineare lungo le relative vite utili.

Quando le attività internamente generate non possono essere iscritte in bilancio, i costi di sviluppo sono imputati al conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenuti.

Avviamento

L'avviamento derivante dall'acquisizione di una controllata o di un'entità a controllo congiunto rappresenta l'eccedenza del costo di acquisizione rispetto alla percentuale spettante al Gruppo del *fair value* delle attività, passività e passività potenziali identificabili della controllata o dell'entità a controllo congiunto alla data di acquisizione. L'avviamento è rilevato come attività e rivisto annualmente per verificare che non abbia subito perdite di valore. Le perdite di valore sono iscritte immediatamente a conto economico e non sono successivamente ripristinate. In caso di cessione di un'impresa controllata o di un'entità a controllo congiunto, l'ammontare non ancora ammortizzato dell'avviamento ad esse attribuibile è incluso nella determinazione della plusvalenza o minusvalenza da alienazione. Gli avviamenti derivanti da acquisizioni effettuate prima della data di transizione agli IFRS sono mantenuti ai valori risultanti dall'applicazione dei principi contabili italiani a tale data e sono assoggettati ad *impairment test* a tale data.

Aggregazioni di imprese

L'acquisizione di imprese controllate è contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione. Il costo dell'acquisizione è determinato dalla sommatoria dei valori correnti, alla data di scambio, delle attività date, delle passività sostenute o assunte, e degli strumenti finanziari emessi dal Gruppo in cambio del controllo dell'impresa acquisita, più i costi direttamente attribuibili all'aggregazione. Le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS 3 sono iscritte ai loro valori correnti alla data di acquisizione, ad eccezione delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) che sono classificate come detenute per la vendita in accordo con l'IFRS 5, le quali sono iscritte e valutate a valori correnti meno i costi di vendita.

L'avviamento derivante dall'acquisizione è iscritto come attività e valutato inizialmente al costo, rappresentato dall'eccedenza del costo dell'acquisizione rispetto alla quota di Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili iscritti. Se, dopo la rideterminazione di tali valori, la quota di Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili eccede il costo dell'acquisizione, l'eccedenza viene iscritta immediatamente a conto economico.

L'interessenza degli azionisti di minoranza nell'impresa acquisita è inizialmente valutata in misura pari alla loro quota dei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali iscritti.

Immobilizzazioni materiali

I terreni ed i fabbricati, gli impianti, i macchinari e le altre immobilizzazioni materiali sono iscritti al costo al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali svalutazioni per perdite di valore.

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, sul costo dei beni al netto dei relativi valori residui, in funzione della loro stimata vita utile applicando le seguenti aliquote percentuali:

Fabbricati	3%
Impianti e macchinari	5% - 25%
Altre immobilizzazioni materiali	8,33% - 40%

Tali aliquote vengono ridotte del 50% nell'anno di acquisizione dei beni.

I terreni non vengono ammortizzati.

Le attività detenute in seguito a contratti di locazione finanziaria sono ammortizzate in base alla loro stimata vita utile come per le attività detenute in proprietà oppure, se inferiore, in base ai termini di scadenza dei contratti di locazione.

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.

Leasing

I contratti di leasing sono classificati come locazioni finanziarie ogniqualvolta i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario. Tutte le altre locazioni sono considerate operative.

Le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria sono rilevate come attività del Gruppo al loro *fair value* alla data di stipulazione del contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività per locazioni finanziarie. I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua. Gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio, a meno che essi non siano attribuibili a specifiche attività, nel qual caso essi sono capitalizzati in accordo con le politiche generali del Gruppo sugli oneri finanziari (si veda nel seguito). I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto. I benefici ricevuti o da ricevere a titolo di incentivo per entrare in contratti di locazione operativa sono anch'essi iscritti a quote costanti sulla durata del contratto.

Perdite di valore ("Impairment")

Ad ogni data di bilancio, il Gruppo rivede il valore contabile delle proprie attività materiali ed immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'eventuale importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di una attività individualmente, il Gruppo effettua la stima del valore recuperabile della unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene. Le attività immateriali a vita utile indefinita tra cui l'avviamento, vengono verificate annualmente ed ogniqualvolta vi è un'indicazione di una possibile perdita di valore al fine di determinare se vi sono perdite di valore. L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività. Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore è rilevata nel

conto economico immediatamente, a meno che l'attività sia rappresentata da terreni o fabbricati diversi dagli investimenti immobiliari rilevati a valori rivalutati, nel qual caso la perdita è imputata alla rispettiva riserva di rivalutazione. Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrice di flussi finanziari), ad eccezione dell'avviamento, è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato a conto economico immediatamente, a meno che l'attività sia valutata a valore rivalutato, nel cui caso il ripristino di valore è imputato alla riserva di rivalutazione.

Strumenti finanziari

Le attività e le passività finanziarie sono rilevate in bilancio nel momento in cui il Gruppo diviene parte delle clausole contrattuali dello strumento.

Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione. Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita, e sono valutate ad ogni fine periodo al *fair value*. Quando le attività finanziarie sono detenute per la negoziazione, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni nel *fair value* sono imputati al conto economico del periodo.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore fra costo e valore netto di realizzo. Il costo comprende i materiali diretti e, ove applicabile, la mano d'opera diretta, le spese generali di produzione e gli altri costi che sono sostenuti per portare le rimanenze nel luogo e nelle condizioni attuali. Il costo è calcolato utilizzando il metodo FIFO. Il valore netto di realizzo rappresenta il prezzo di vendita stimato meno i costi stimati di completamento e i costi stimati necessari per realizzare la vendita.

Crediti commerciali

I crediti commerciali sono rilevati al valore nominale ridotto da una appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti. Appropriate svalutazioni per stimare gli ammontari non recuperabili sono iscritte a conto economico quando vi è evidenza oggettiva che i crediti hanno perso valore.

Cassa e mezzi equivalenti

La voce relativa a cassa e mezzi equivalenti include cassa e conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda ed altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Strumenti rappresentativi di patrimonio netto

Gli strumenti rappresentativi di patrimonio netto emessi dal Gruppo sono classificati secondo la sostanza degli accordi contrattuali che li hanno generati e in accordo con le definizioni di strumenti rappresentativi di patrimonio netto. Questi ultimi sono definiti come quei contratti che

danno diritto a beneficiare degli interessi residui nelle attività del Gruppo dopo aver dedotto le sue passività.

Gli strumenti rappresentativi di patrimonio netto emessi dalla Società sono rilevati in base all'importo incassato, al netto dei costi diretti di emissione.

Benefici ai dipendenti successivi al rapporto di lavoro

I pagamenti per piani a contributi definiti sono imputati al conto economico nel periodo in cui essi sono dovuti.

Per i piani a benefici definiti, non si è ritenuto opportuno procedere all'attualizzazione del relativo debito, in quanto, considerata la ridotta entità del debito complessivo, si sono ritenuti irrilevanti gli effetti derivanti dall'attualizzazione.

Accantonamenti

Gli accantonamenti sono iscritti in bilancio quando il Gruppo ha un'obbligazione presente quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all'obbligazione. Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima della Direzione dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio e sono attualizzati, quando l'effetto è significativo.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono classificate secondo la sostanza degli accordi contrattuali che le hanno generate e in accordo con le definizioni di passività.

In particolare, i prestiti bancari fruttiferi e gli scoperti bancari sono rilevati in base agli importi incassati, al netto dei costi dell'operazione e successivamente valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Il Gruppo utilizza taluni strumenti derivati (principalmente contratti a termine su tassi di interesse) per coprire i rischi derivanti da variazioni in certi impegni irrevocabili: tali strumenti derivati non sono qualificati di copertura.

Gli strumenti derivati utilizzati dal Gruppo sono inizialmente rilevati al costo, e adeguati al *fair value* alle successive date di chiusura.

Le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che non sono qualificati di copertura sono rilevate nel conto economico del periodo in cui si verificano.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono rilevati al valore nominale.

Riconoscimento dei ricavi

Le vendite di beni sono riconosciute quando i beni sono spediti e la Società ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà dei beni. I ricavi da contratti di costruzione sono iscritti secondo i principi contabili relativi ai contratti di costruzione.

Gli interessi attivi sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale, sulla base dell'importo finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile, che rappresenta il tasso

che sconta gli incassi futuri stimati lungo la vita attesa dell'attività finanziaria per riportarli al valore di carico contabile dell'attività stessa.

Imposte

Le imposte del periodo rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio. Il reddito imponibile differisce dal risultato riportato nel conto economico poiché esclude componenti positivi e negativi che saranno tassabili o deducibili in altri esercizi e esclude inoltre voci che non saranno mai tassabili o deducibili. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio. Le imposte differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale utilizzato nel calcolo dell'imponibile fiscale, contabilizzate secondo il metodo della passività di stato patrimoniale. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili. Tali attività e passività non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento o dall'iscrizione iniziale (non in operazioni di aggregazioni di imprese) di altre attività o passività in operazioni che non hanno influenza né sul risultato contabile né sul risultato imponibile. Le passività fiscali differite sono rilevate sulle differenze temporanee imponibili relative a partecipazioni in imprese controllate, collegate e a controllo congiunto, ad eccezione dei casi in cui il Gruppo sia in grado di controllare l'annullamento di tali differenze temporanee e sia probabile che queste ultime non si annulleranno nel prevedibile futuro. Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività. Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico. Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e il Gruppo intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

Operazioni in valuta estera

I bilanci separati di ciascuna Società appartenente al Gruppo vengono preparati nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini del bilancio consolidato, il bilancio di ciascuna entità estera è espresso in Euro, che è la valuta funzionale del Gruppo e la valuta di presentazione del bilancio consolidato. Nella preparazione dei bilanci delle singole entità, le operazioni in valute diverse dall'Euro sono inizialmente rilevate ai cambi alle date delle stesse. Alla data di bilancio le attività e le passività monetarie denominate nelle succitate valute sono riespresse ai cambi correnti a tale data. Le attività non monetarie espresse a *fair value* che sono denominate in valuta estera sono convertite ai cambi in essere alla data in cui furono determinati i *fair value*. Le differenze di cambio emergenti dalla regolazione delle poste monetarie e dalla riesposizione delle stesse ai cambi correnti alla fine dell'esercizio sono imputate al conto economico dell'esercizio, ad eccezione delle differenze cambio su attività non monetarie espresse a *fair value* in cui le variazioni di *fair value* sono iscritte direttamente a patrimonio netto, così come la componente cambi. Ai fini della presentazione del bilancio consolidato, le attività e le passività delle imprese controllate estere, le cui valute funzionali sono diverse dall'Euro, sono convertite ai cambi correnti alla data di bilancio. I proventi e gli oneri sono convertiti ai cambi medi del periodo.

Le differenze cambio emergenti sono rilevate nella voce del patrimonio netto Riserva di conversione. Tale riserva è rilevata nel conto economico come provento o come onere nel periodo in cui la relativa impresa controllata è eventualmente ceduta. L'avviamento e le altre rettifiche per esporre a *fair value* le attività e le passività di entità estere acquisite sono rilevati come attività e passività della Società estera e sono convertiti al cambio di fine anno. Si precisa che il Gruppo ha scelto di trattare l'avviamento derivante da acquisizioni effettuate prima della data di transizione agli IFRS come attività denominata in Euro.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI PATRIMONIALI

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

ATTIVO CORRENTE (Nota 1)

	30-set-05	31-dic-05	30-set-06	Variazione del periodo	Variazione del periodo %
Banche e cassa	1.082	1.095	4.687	3.592	328,06%
Crediti commerciali	7.943	4.763	6.560	1.797	37,72%
Crediti commerciali intragruppo	-	10	1	(9)	(93,30%)
Atri crediti	1.883	2.847	5.262	2.415	84,84%
Rimanenze di magazzino	2.635	1.315	2.555	1.240	94,28%
Ratei e risconti attivi	194	213	964	751	352,48%
Attivo corrente	13.737	10.243	20.029	9.786	95,53%

Nell'attivo corrente si evidenzia un valore consistente della voce Banche e cassa derivante dalla raccolta di fondi tramite le *tranche* di aumento di capitale sociale legate al contratto di *Equity-Line* con Società Generale.

I Crediti commerciali crescono rispetto alla fine del 2005 linearmente alla crescita del fatturato espresso nei primi nove mesi del 2006.

Nella voce Altri crediti sono compresi 2.000 Euro/000 relativi ad acconti pagati per l'acquisizione della Società Gruppo Pro S.p.A., 1.058 Euro/000 di credito IVA di Gruppo e 1.259 Euro/000 di credito per la cessione del ramo d'azienda *CardSuisse*.

ATTIVO IMMOBILIZZATO (Nota 2)

	30-set-05	31-dic-05	30-set-06	Variazione del periodo	Variazione del periodo %
Immobili, impianti e macchinari	3.558	2.540	408	(2.132)	(83,93%)
Altre immobilizzazioni materiali	412	284	402	118	41,42%
Totale immobilizzazioni materiali	3.970	2.824	810	(2.014)	(71,33%)
Immobilizzazioni immateriali	14.728	3.994	10.492	6.498	162,69%
Totale immobilizzazioni immateriali	14.728	3.994	10.492	6.498	162,69%
Finanziamenti a lungo termine	110	110	-	(110)	(100,00%)
Partecipazioni valutate a PN	32	2	1.502	1.500	75.000,00%
Altre attività finanziarie	254	1.015	13	(1.002)	(98,68%)
Imposte differite attive	5.002	4.555	3.736	(820)	(18,00%)
Totale attività finanziarie	5.398	5.683	5.251	(432)	(7,60%)
Totale attivo immobilizzato	24.096	12.501	16.553	4.052	32,41%

Immobilizzazioni Materiali (Nota 2)

Le immobilizzazioni materiale hanno subito una diminuzione notevole rispetto al 31 dicembre 2005 in seguito alla vendita dell'immobile sito in Bergamo nel febbraio 2006.

Le immobilizzazioni materiali hanno avuto un incremento nel 2006 relativo principalmente all'investimento del nuovo sito produttivo della controllata Matica System S.r.l. a Paderno Dugnano per l'acquisto di mobili, infrastruttura tecnologica e migliorie di beni di terzi.

Immobilizzazioni Immateriali (Nota 3)

Gli investimenti effettuati nei primi nove mesi del 2006 relativi all'acquisto di quote partecipazione in Società appartenenti alla SBU Card Management ha portato ad un aumento delle differenze di consolidamento iscritte nel presente bilancio; si riporta di seguito la movimentazione delle differenze di consolidamento incrementatesi in valore assoluto nei primi nove mesi del 2006:

Società	Saldo al 31.12.05	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30.09.06
I.P.M. S.r.l.	1.509	-	-	1.509
Matica Card Solution AG	830	-	-	830
Matica System S.r.l.	1.407	1.646	-	3.053
Fractalos Card Lab S.r.l.	-	211	-	211
Digicard Plastikkarten Druck und Codiersysteme GmbH	-	2.053	-	2.053
	3.746	3.910	-	7.656

L'incremento della differenza di consolidamento relativa alla Matica System S.r.l. è originato dall'acquisto della totalità del capitale (49% rimanente), come precedentemente esposto relativamente alle variazioni nell'Area di consolidamento avvenute nel corso del semestre.

La composizione della rimanente parte delle immobilizzazioni immateriali deriva principalmente dall'investimento effettuato per l'acquisto di brevetti in Matica Card Solution AG relativi a nuove soluzioni ingegneristiche per le macchine per la personalizzazione di carte e per i "mailer", core business della SBU Card Management e da capitalizzazioni di progetti per lo sviluppo di nuovi prodotti della stessa SBU.

Attività Finanziarie (Nota 4)

Le partecipazioni pari ad un valore di 1.502 Euro/000 sono:

- Società E-Money partecipata con una quota del 10% del capitale attraverso la controllata I.P.M. S.r.l. iscritta in sede dell'operazione di conferimento del ramo d'azienda "Monetica" della Società I.P.M. S.r.l. stessa;
- Società Ibac S.r.l. partecipata con una quota del 100% del capitale attraverso la controllata Matica System S.r.l..

Le Società sono al di fuori del perimetro di consolidamento.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO
PASSIVITÀ CORRENTI (Nota 5)

	30-set-05	31-dic-05	30-set-06	Variazione del periodo	Variazione del periodo %
Debiti verso banche	2.857	225	884	659	292,87%
Debiti commerciali	8.405	4.775	5.824	1.049	21,98%
Debiti commerciali intragruppo	-	-	-	-	0,00%
Altri debiti a breve	1.952	1.063	4.531	3.468	326,21%
Debiti per finanziamenti a breve termine	1.000	1.129	1.934	805	71,34%
Swap su tassi di interesse	866	816	629	(187)	(22,92%)
Debiti per imposte	1.562	287	459	172	59,87%
Fondi per rischi e oneri	412	170	297	127	74,46%
Ratei e risconti passivi	202	35	60	25	70,79%
Totale passività correnti	17.256	8.500	14.618	6.118	71,97%

I debiti verso banche sono relativi a scoperti di conto corrente.

I debiti commerciali sono relativi alla normale attività di approvvigionamento delle Società del Gruppo.

Gli altri debiti sono iscritti a bilancio per 4.531 Euro/000 e comprendono, tra gli altri, debiti verso terze parti per l'acquisto del 49% della Matica System S.r.l. pari a 1.600 Euro/000 (tale debito è garantito attraverso un pegno sulle quote acquisite ed una fideiussione bancaria pari al valore-rata di 320 Euro/000), debiti verso terze parti per l'acquisto di brevetti per un importo pari a 1.530 Euro/000.

Tali debiti hanno scadenza entro la fine dell'esercizio successivo.

I debiti per finanziamenti a breve termine sono pari al valore di 1.000 Euro/000 relativo all'accordo di riposizionamento del debito verso le banche a breve termine e per la parte rimanente per gli affidamenti con le banche delle Società operative.

In esercizi precedenti la Kaitech S.p.A. ha stipulato un contratto di *Interest Rate Swap* con primario istituto di credito, al fine di coprire il rischio derivante dall'andamento volatile dei tassi d'interesse. Tale *swap*, ancorché non detenuto per finalità speculative e/o di trading, non possiede tuttavia i requisiti previsti dai principi contabili internazionali affinché possa essere ritenuto di copertura: il valore di iscrizione ne riflette pertanto il *fair value* alla data di riferimento.

PASSIVITÀ A LUNGO TERMINE (Nota 6)

	30-set-05	31-dic-05	30-set-06	Variazione del periodo	Variazione del periodo %
Debiti finanziari intragruppo	-	-	-	-	0,00%
Debiti per finanziamenti a lungo termine	6.375	5.963	5.053	(910)	(15,27%)
Fondo TFR - TFM	547	622	824	202	32,50%
Imposte differite passive	231	9	-	(9)	(100,00%)
Totale passività a lungo termine	7.153	6.594	5.877	(717)	(10,88%)

L'indebitamento del Gruppo a lungo termine è il finanziamento relativo alla rinegoziazione dei tempi di rimborso dell'esposizione della Capogruppo nei confronti delle banche: 5.053 Euro/000.

Di seguito si evidenziano tutte le posizioni debitorie nei confronti degli Istituti di Credito suddivisi per natura e scadenza:

	Valore al 30.09.2006	di cui scadenze in anni		
		entro 1	da 1 a 5	oltre 5
Conti correnti passivi e prestiti a breve termine	884	-	-	-
Anticipi c/c	997	997	-	-
Rinegoziazione Pool	6.050	997	4.500	553
TOTALE	8.482	2.929	5.000	553

PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (Nota 7)

	30-set-05	31-dic-05	30-set-06
Capitale Sociale	26.598	27.898	14.632
Fondo sovrapprezzo azioni	26.718	26.920	4.349
Azioni proprie	-	-	-
Riserva	-	-	224
Riserva per le differenze di conversione	(3)	(11)	(34)
Utile (perdita) a nuovo	(34.507)	(36.375)	(2.667)
Utile (perdita) d'esercizio	(5.932)	(11.172)	(693)
Riserve per rivalutazione di attività	-	-	-
Patrimonio netto Gruppo	12.874	7.260	15.811
Patrimonio di terzi	593	289	244
Risultato di terzi	(43)	101	32
Totale patrimonio di terzi	550	390	276
Totale Patrimonio Netto Consolidato	13.424	7.650	16.087

Per il prospetto con le variazioni intervenute nella consistenza delle voci di Patrimonio Netto si rimanda a pag. 33.

Relativamente alle movimentazioni intercorse nei primi nove mesi del 2006, si segnala che:

Capitale Sociale

Nel corso del periodo sono state effettuate le operazioni sul Capitale Sociale di seguito descritte:

- in data 1 febbraio 2006, per effetto della delibera assembleare della Kaitech S.p.A. che ha disposto la copertura delle perdite e la conseguente riduzione del valore nominale delle azioni da 0,52 Euro a 0,18 Euro, il Capitale Sociale della Capogruppo si è ridotto dall'importo di 27.898 Euro/000 ad un valore pari a 9.657 Euro/000;
- in data 21 febbraio 2006, per effetto della delibera assembleare della Kaitech S.p.A. del 31 gennaio 2005 ed in seguito all'emissione di n. 5.600.000 nuove azioni interamente sottoscritte, nell'ambito del programma di *Step-up Equity Subscription* (SES), da SG Corporate & Investment Banking (SG CIB), il Capitale Sociale della Capogruppo si è incrementato dall'importo di 9.657 Euro/000 all'importo di 10.665 Euro/000;

- in data 5 maggio 2006, per effetto della delibera assembleare della Kaitech S.p.A. del 31 gennaio 2005 ed in seguito all'emissione di n. 4.000.000 nuove azioni interamente sottoscritte, nell'ambito del programma di *Step-up Equity Subscription* (SES), da SG Corporate & Investment Banking (SG CIB), il Capitale Sociale della Capogruppo si è incrementato dall'importo di 10.664 Euro/000 all'importo di 11.385 Euro/000;
- in data 4 agosto 2006, per effetto della delibera assembleare della Kaitech S.p.A. del 31 gennaio 2005 ed in seguito all'emissione di n. 4.000.000 nuove azioni interamente sottoscritte, nell'ambito del programma di *Step-up Equity Subscription* (SES), da SG Corporate & Investment Banking (SG CIB), il Capitale Sociale della Capogruppo si è incrementato dall'importo di 11.385 Euro/000 all'importo di 12.105 Euro/000;
- in data 1 settembre 2006, per effetto della delibera assembleare della Kaitech S.p.A. del 31 gennaio 2005 ed in seguito all'emissione di n. 5.300.000 nuove azioni interamente sottoscritte, nell'ambito del programma di *Step-up Equity Subscription* (SES), da SG Corporate & Investment Banking (SG CIB), il Capitale Sociale della Capogruppo si è incrementato dall'importo di 12.105 Euro/000 all'importo di 13.059 Euro/000;
- in data 8 settembre 2006, per effetto della delibera assembleare della Kaitech S.p.A. del 31 gennaio 2005 ed in seguito all'emissione di n. 6.300.000 nuove azioni interamente sottoscritte, nell'ambito del programma di *Step-up Equity Subscription* (SES), da SG Corporate & Investment Banking (SG CIB), il Capitale Sociale della Capogruppo si è incrementato dall'importo di 13.059 Euro/000 all'importo di 14.139 Euro/000;
- in data 29 settembre 2006, per effetto della delibera assembleare della Kaitech S.p.A. del 31 gennaio 2005 ed in seguito all'emissione di n. 2.682.000 nuove azioni interamente sottoscritte, nell'ambito del programma di *Step-up Equity Subscription* (SES), da SG Corporate & Investment Banking (SG CIB), il Capitale Sociale della Capogruppo si è incrementato dall'importo di 14.139 Euro/000 all'importo di 14.622 Euro/000.

Riserva sovrapprezzo azioni

Il valore della Riserva Sovrapprezzo azioni alla fine del terzo trimestre del 2006 ha un valore complessivo pari a 4.349 Euro/000.

Altre Riserve

Il valore delle Altre Riserve alla fine del terzo trimestre del 2006 ha un valore complessivo pari a 224 Euro/000.

Utili (Perdite) a nuovo

La variazione intervenuta nel periodo riflette le perdite consolidate degli esercizi precedenti portate a nuovo e la delibera dell'assemblea dei soci del 1 febbraio 2006 per la copertura delle perdite.

Perdita dell'esercizio

Riflette il risultato del periodo appena chiuso.

Capitale e Riserve di Terzi

In tale posta di bilancio è indicato il valore relativo alla parte di patrimonio di pertinenza di Terzi in Matica Card Solution AG pari al 6,45% e nelle Società dalla stessa controllate. Il valore è pari a 277 Euro/000 di cui 32 Euro/000 di utile di Terzi.

NOTE ALLE PRINCIPALI VOCI ECONOMICHE

Ricavi netti (Nota 8)

INFORMATIVA PER SETTORE

Andamento economico per segmento di business

Il Gruppo opera principalmente in due aree di business individuabili nel “*Card Management*” e nell’“*Information Technology*”.

In particolare:

- il *Card Management* è la *Business Unit* del Gruppo Kaitech caratterizzata dall’offerta sul mercato di soluzioni per la produzione e la personalizzazione di *card*;
- l’*Information Technology* è la *Business Unit* del Gruppo Kaitech caratterizzata dall’offerta sul mercato di soluzioni applicative tecnologiche *high end* integrate capaci di supportare strategie di sviluppo tecnologico dei clienti.

Al fine di garantire un adeguato livello informativo circa le dinamiche reddituali delle *Business Unit* sopra menzionate, nel seguito vengono riportati i dati relativi ai ricavi, ai costi operativi ed alla redditività operativa (EBIT) per ciascun settore.

SEGMENTO PRIMARIO Dati al 30.09.06	CARD MANAGEMENT	INFORMATION TECHNOLOGY	Non allocati	GRUPPO KAITECH
	30.09.06	30.09.06	30.09.06	30.09.06
Conto economico				
Ricavi esterni	10.522	2.029	405	12.956
Ricavi tra settori	-	-	129	-
% dei ricavi esterni	100,00%	100,00%		100,00%
Costi di settore	(9.490)	(687)		(10.176)
Risultato di segmento	1.032	1.342	533	2.779

SEGMENTO PRIMARIO Dati al 30.09.05	CARD MANAGEMENT	INFORMATION TECHNOLOGY	Non allocati	GRUPPO KAITECH
	30.09.05	30.09.05	30.09.05	30.09.05
Conto economico				
Ricavi esterni	9.387	7.750	229	17.367
Ricavi tra settori	8	9	1.133	-
% dei ricavi esterni	99,95%	99,95%		100,00%
Costi di settore	(9.443)	(8.482)		(17.891)
Risultato di segmento	(48)	(723)	1.363	520

Costi diretti (Nota 9)

	<i>gen. - set.</i>	<i>%</i>	<i>gen. - set.</i>	<i>%</i>	<i>Variazione</i>	<i>Variazione</i>
	2006	<i>su totale</i>	2005	<i>su totale</i>	<i>del periodo</i>	<i>del periodo %</i>
Costi di prodotto diretti	4.642	35,70%	9.380	54,01%	(4.738)	(50,52%)
Costi di servizi diretti	-	0,00%	608	3,50%	(608)	(100,00%)
Altri costi diretti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Variazioni rimanenze di materie prime	(272)	(2,09%)	(341)	(1,96%)	69	(20,33%)
Sconti sugli acquisti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Totale costi diretti	4.370	33,61%	9.647	55,55%	(5.277)	(54,70%)

I costi diretti sono relativi alle Società operative del Gruppo Kaitech per l'approvvigionamento delle materie prime o dei prodotti destinati alla produzione/vendita.

Rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente si rileva una importante diminuzione legata all'uscita dal perimetro di consolidamento di Società.

1° Margine di Contribuzione (Nota 10)

Il primo margine di contribuzione si è incrementato del 22% grazie al cambiamento del perimetro di consolidamento ed alla dismissione di *business* a bassa redditività.

La marginalità è passata da un 44% dei primi nove mesi del 2005 ad un 66% dei primi nove mesi di quest'anno attestandosi su un valore assoluto di 8.630 Euro/000.

Costi del personale

	<i>gen. - set.</i>	<i>%</i>	<i>gen. - set.</i>	<i>%</i>	<i>Variazione</i>	<i>Variazione</i>
	2006	<i>su totale</i>	2005	<i>su totale</i>	<i>del periodo</i>	<i>del periodo %</i>
Costo del personale	2.027	15,59%	3.161	18,20%	(1.134)	(35,89%)
Contributi sociali	587	4,52%	725	4,17%	(138)	(19,01%)
TFR - TFM	170	1,31%	151	0,87%	19	12,45%
Spese viaggio	232	1,79%	336	1,93%	(104)	(30,92%)
Altre spese	1	0,01%	4	0,02%	(3)	(82,75%)
Consulenti equiparabili a dipendenti	214	1,65%	673	3,88%	(459)	(68,21%)
Totale costo del personale	3.230	24,85%	5.050	29,08%	(1.820)	(36,03%)

Costi operativi (Nota 11)

	<i>gen. - set.</i>	<i>%</i>	<i>gen. - set.</i>	<i>%</i>	<i>Variazione</i>	<i>Variazione</i>
	2006	<i>su totale</i>	2005	<i>su totale</i>	<i>del periodo</i>	<i>del periodo %</i>
Costi di prodotto indiretti	11	0,08%	27	0,16%	(16)	(59,20%)
Costi di servizi indiretti	3.011	23,16%	4.313	24,83%	(1.302)	(30,19%)
Costi per godimento beni di terzi	449	3,45%	399	2,30%	50	12,41%
Altri costi	1.003	7,72%	1.944	11,19%	(941)	(48,40%)
Totale costi operativi	4.474	34,41%	6.683	38,48%	(2.209)	(33,06%)

I costi operativi indiretti sono diminuiti rispetto allo stesso periodo del 2005 di un valore pari a 2.209 Euro/000 in considerazione del fatto che si è applicata una forte riduzione e razionalizzazione dei costi all'interno del Gruppo e del differente perimetro di consolidamento.

Risultato Operativo Lordo (Nota 12)

Il risultato operativo lordo presenta al 30 settembre 2006 un valore positivo di 927 Euro/000.

Ammortamenti e svalutazioni

	<i>gen. - set.</i>		<i>gen. - set.</i>		<i>Variazione del periodo</i>	<i>Variazione del periodo %</i>
	<i>2006</i>	<i>su totale</i>	<i>2005</i>	<i>su totale</i>		
Ammortamenti	443	3,41%	722	4,16%	(279)	(38,68%)
Svalutazioni	71	0,55%	36	0,21%	35	97,90%
Totale ammortamenti e svalutazioni	514	3,95%	758	4,36%	(244)	(32,19%)

Risultato Operativo Netto (Nota 13)

Il valore del risultato operativo netto pari a 413 Euro/000 positivi, migliorato rispetto al periodo confrontato, riflette semplicemente gli effetti già esplicitati sulle principali componenti reddituali.

Risultato della Gestione Finanziaria (Nota 14)

Il risultato della gestione finanziaria del Gruppo è nettamente migliorato grazie ad una più attenta ed efficace gestione finanziaria.

Risultato Operativo prima delle Imposte (Nota 15)

Il valore del risultato prima delle imposte è pari a 366 Euro/000 positivi, migliorato rispetto al periodo confrontato di 5.785 Euro/000, riflette semplicemente gli effetti già esplicitati sulle principali componenti reddituali.

Risultato d'Esercizio (Nota 16)

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio in corso, il Gruppo ha registrato una perdita, pari a 693 Euro/000.

NOTE ALLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA

La Posizione Finanziaria Netta consolidata rileva un aumento dell'indebitamento finanziario corrente derivante dagli scoperti di c/c per la gestione operativa delle Società del Gruppo; si rileva che la parte corrente dell'indebitamento non corrente relativo alla rinegoziazione del debito con un pool di banche pari a 1.000 Euro/000.

I debiti bancari non correnti sono relativi alla parte non corrente del debito di cui sopra con le banche.

Si rileva come grazie agli aumenti di capitale sottoscritti nel trimestre chiuso al 30 settembre 2006 la Posizione Finanziaria Netta sia diminuita rispetto al 31 dicembre 2005 per un valore pari a 2.886 Euro/000 attestandosi ad un valore pari a 3.813 Euro/000.

Si rimanda allo schema a pag. 31.

NOTE AL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

Il Gruppo Kaitech nei primi nove mesi del 2006 ha generato cassa per 3.592 Euro/000. Tale risultato deriva dalla combinazione di due elementi: una gestione corrente in equilibrio con un fabbisogno da finanziare di soli 591 Euro/000 contro i 2.653 Euro /000 del corrispondente periodo del 2005; una gestione delle attività di finanziamento capace di generare un flusso sufficiente per finanziare gli investimenti a lungo termine (acquisto delle partecipazioni in Digicard GmbH ed in Fractalos Card Lab S.r.l. e nuovo insediamento produttivo in Paderno Dugnano) e produrre un'eccedenza. Ciò conferma il trend già rilevato nel giugno 2006 di un progressivo riequilibrio della struttura finanziaria del Gruppo, che destina le risorse raccolte a titolo di capitale di rischio, non alla gestione operativa, ma a finanziare gli investimenti.

Nell'ambito della gestione delle attività di finanziamento, si rileva inoltre, come il Gruppo sia stato in grado di raccogliere sui mercati finanziari più di 9.000 Euro/000 mantenendo nel contempo la struttura dell'indebitamento (breve e lungo termine) alquanto stabile. L'incremento di 777 Euro/000 nell'indebitamento finanziario a breve termine deriva prevalentemente dall'uso dei fidi operativi concessi alle Società del Gruppo a sostegno dell'incremento del *business*.

Si rimanda allo schema a pag. 29.

NOTE ALLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Rapporti con parti correlate

Società controllate/collegate non facenti parte del perimetro di consolidamento

Alla data del 30 settembre 2006 non esiste alcun rapporto e/o accordo significativo intrattenuto da Kaitech S.p.A., direttamente o indirettamente con parti correlate tale da avere un impatto patrimoniale, economico e finanziario sul bilancio consolidato di Gruppo.

Rapporti significativi tra Kaitech S.p.A., le Società da questa controllate, i dirigenti ed i componenti dell'organo di amministrazione di Kaitech S.p.A. ed altre Società

Alla data del 30 settembre 2006 non esiste alcun rapporto e/o accordo significativo intrattenuto da Kaitech S.p.A., direttamente o indirettamente, dai dirigenti e/o dai componenti dell'organo di amministrazione di Kaitech S.p.A. con Gruppo Pro S.p.A. e le Società controllate, fatta salva la nomina, in data 29 aprile 2006, del Dott. Sandro Camilleri all'interno del Consiglio di Amministrazione di Gruppo Pro S.p.A..

Si segnala inoltre che Kaitech S.p.A., non intrattiene rapporti con Gruppo Pro S.p.A. o con società correlate allo stesso, ad eccezione di quelli relativi alla compravendita del capitale sociale di Gruppo Pro S.p.A. stesso e di quelli di seguito elencati, il cui impatto non pare essere comunque significativo:

- un contratto di sublocazione uffici stipulato nel gennaio 2006 tra Gruppo Pro S.p.A. e Matica System S.r.l., società controllata da Kaitech, per 17 Euro/000 annui;
- un contratto di somministrazione di servizi, stipulato tra Gruppo Pro S.p.A. e Kaitech S.p.A. nell'aprile del 2006, per la gestione amministrativa di Kaitech S.p.A., per 14 Euro/000 annui;

In considerazione del contenuto del contratto sopra riportato, lo stesso risulta essere concluso a condizioni di mercato.



p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente ed Amministratore Delegato
Sandro Camilleri

GRUPPO KAITECH
Elenco delle Società appartenenti al Gruppo al 30 settembre 2006

(valori in migliaia di Euro)

Denominazione	Sede	Capitale	Patrimonio netto comprensivo del risultato d'esercizio		Risultato ultimo esercizio		Quota di possesso	Valore di carico	Differenze
			complessivo	pro- quota (A)	complessivo	pro- quota			
<i>Società controllate</i>									
I.P.M. S.r.l.	Milano	26	918	918	879	879	100,00%	1.741	(823)
Matica Card Solution AG	Zug (SVIZZERA)	3.186	4.604	4.307	(69)	(65)	93,55%	6.248	(1.941)
Matica System S.r.l. ¹	Crespellano (BO)	482	1.230	1.151	516	483	93,55%	4.953	(3.802)
Fractalos Card Lab S.r.l. ¹	Paderno Dugnano (MI)	50	38	36	(79)	(74)	93,55%	300	(264)
Digicard GmbH ¹	Vienna (AUSTRIA)	36	(452)	(423)	136	127	93,55%	1.500	(1.923)
Softech S.r.l. in liquidazione ²	Arese (MI)						60,00%		
B2B Netcom S.r.l. in liquidazione ²	Torino						70,00%		
Starnet S.r.l. ²	Torino						51,00%		
Ibac Engineering S.r.l. ²	Milano								
<i>Società controllate</i>									
SC Intesystem S.r.l. ²	Bucarest						50,00%		

¹ Società controllata indirettamente tramite la Matica Card Solution AG

² Società con valore di carico pari a zero per le quali non si evidenziano informazioni di dettaglio

KAITECH S.p.A.
PROSPETTI CONTABILI

[PAGINA BIANCA]

KAITECH S.p.A.
Stato Patrimoniale
(valori in migliaia di Euro)

	30-set-06		31-dic-05		30-set-05	
	Euro/000	%	Euro/000	%	Euro/000	%
Banche e cassa	4.177	15%	389	2%	77	0%
Crediti commerciali	3.051	11%	1.589	7%	1.563	5%
Crediti commerciali intragruppo	5.612	20%	2.275	11%	3.910	12%
Atri crediti	3.524	12%	2.628	12%	1.284	4%
Rimanenze di magazzino	-	0%	-	0%	533	2%
Ratei e risconti attivi	408	1%	135	1%	57	0%
Attivo corrente	16.772	59%	7.016	33%	7.424	23%
Immobili, impianti e macchinari	14	0%	1.770	8%	1.783	6%
Altre immobilizzazioni materiali	16	0%	11	0%	71	0%
Totale immobilizzazioni materiali	29	0%	1.781	8%	1.854	6%
Immobilizzazioni immateriali	13	0%	17	0%	66	0%
Totale immobilizzazioni immateriali	13	0%	17	0%	66	0%
Finanziamenti a lungo termine	-	0%	-	0%	-	0%
Partecipazioni valutate a PN	7.989	28%	7.989	38%	17.319	55%
Altre attività finanziarie	5	0%	5	0%	544	2%
Imposte differite attive	3.498	12%	4.406	21%	4.435	14%
Totale attività finanziarie	11.492	41%	12.400	58%	22.298	70%
Totale attivo immobilizzato	11.535	41%	14.198	67%	24.218	77%
Totale Attivo	28.307	100%	21.214	100%	31.642	100%

[PAGINA BIANCA]

KAITECH S.p.A.
Stato Patrimoniale
(valori in migliaia di Euro)

	30-set-06		31-dic-05		30-set-05	
	Euro/000	%	Euro/000	%	Euro/000	%
Debiti verso banche	231	1%	87	0%	760	2%
Debiti commerciali	1.868	7%	2.128	10%	2.501	8%
Debiti commerciali intragruppo	462	2%	1.039	5%	2.087	7%
Altri debiti a breve	1.806	6%	239	1%	297	1%
Debiti per finanziamenti a breve termine	997	4%	1.031	5%	1.000	3%
Swap su tassi di interesse	629	2%	816	4%	866	3%
Debiti per imposte	10	0%	46	0%	232	1%
Fondi per rischi e oneri	234	1%	74	0%	74	0%
Ratei e risconti passivi	3	0%	-	0%	9	0%
Totale passività correnti	6.239	22%	5.460	26%	7.826	25%
Debiti finanziari intragruppo	-	0%	-	0%	645	2%
Debiti per finanziamenti a lungo termine	5.053	18%	5.860	28%	5.936	19%
Fondo TFR - TFM	203	1%	234	1%	99	0%
Imposte differite passive	-	0%	-	0%	-	0%
Totale passività a lungo termine	5.255	19%	6.094	29%	6.680	21%
Capitale Sociale	14.622	52%	27.898	132%	26.598	84%
Fondo sovrapprezzo azioni	4.353	15%	26.920	127%	26.720	84%
Azioni proprie	-	0%	-	0%	-	0%
Riserva	550	2%	302	1%	302	1%
Riserva per le differenze di conversione	-	0%	-	0%	-	0%
Utile (perdita) a nuovo	(547)	(2%)	(31.778)	(150%)	(31.785)	(100%)
Utile (perdita) d'esercizio	(2.166)	(8%)	(13.682)	(64%)	(4.699)	(15%)
Riserve per rivalutazione di attività	-	0%	-	0%	-	0%
Totale Patrimonio netto	16.812	59%	9.660	46%	17.136	54%
Totale Passivo	28.307	100%	21.214	100%	31.642	100%

[PAGINA BIANCA]

KAITECH S.p.A.
Conto Economico
 (valori in migliaia di Euro)

	30-set-06		30-set-05	
	Euro/000	%	Euro/000	%
Ricavi di vendita Prodotti	6	1%	358	26%
Ricavi di vendita Servizi	88	20%	887	65%
Ricavi di vendita Noleggi	-	0%	-	0%
Variazione rimanenze Prodotti Finiti & Semilavorati	-	0%	-	0%
Ricavi lordi	95	21%	1.245	92%
Altri ricavi e proventi	352	79%	113	8%
Ricavi non ricorrenti	-	0%	-	0%
Sconti sulle vendite	-	0%	-	0%
Ricavi netti	447	100%	1.358	100%
Costi di prodotto diretti	-	0%	341	25%
Costi di servizi diretti	-	0%	-	0%
Altri costi diretti	-	0%	-	0%
Variazioni rimanenze di materie prime	-	0%	-	0%
Sconti sugli acquisti	-	0%	-	0%
Totale costi diretti	-	0%	341	25%
1° Margine di Contribuzione	447	100%	1.017	75%
Costo del personale	306	69%	532	39%
Contributi sociali	82	18%	112	8%
TFR - TFM	69	15%	32	2%
Spese viaggio	53	12%	54	4%
Altre spese	-	0%	-	0%
Consulenti equiparabili a dipendenti	3	1%	126	9%
Totale costo del personale	514	115%	856	63%
Costi di prodotto indiretti	4	1%	7	1%
Costi di servizi indiretti	1.025	229%	2.397	177%
Costi per godimento beni di terzi	101	23%	149	11%
Altri costi	887	198%	1.490	110%
Totale costi operativi	2.017	451%	4.043	298%
Risultato Operativo Lordo	(2.084)	(466%)	(3.882)	(286%)
Ammortamenti	9	2%	140	10%
Svalutazioni	-	0%	-	0%
Totale ammortamenti e svalutazioni	9	2%	140	10%
Risultato Operativo Netto	(2.093)	(468%)	(4.022)	(296%)

[PAGINA BIANCA]

KAITECH S.p.A.
Conto Economico
(valori in migliaia di Euro)

	30-set-06		30-set-05	
	Euro/000	%	Euro/000	%
Risultato Operativo Netto	(2.093)	(468%)	(4.022)	(296%)
Proventi finanziari	272	61%	2	0%
Oneri finanziari	283	63%	427	31%
Totale risultato della Gestione Finanziaria	(11)	(3%)	(425)	(31%)
Risultato Operativo prima delle Imposte	(2.104)	(471%)	(4.447)	(327%)
Imposte correnti	-	0%	-	0%
Imposte differite	62	14%	252	19%
Totale Imposte	62	14%	252	19%
Risultato d'esercizio	(2.166)	(484%)	(4.699)	(346%)

[PAGINA BIANCA]

KAITECH S.p.A.
Posizione Finanziaria Netta
(valori in migliaia di Euro)

	30-set-06	31-dic-05	30-set-05
A Cassa	4	12	1
B Altre disponibilità liquide - Banche attive	4.173	377	76
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D Liquidità (A) + (B) + (C)	4.177	389	77
E Crediti finanziari correnti	-	-	-
F Debiti bancari correnti C/C	(231)	(87)	-
G Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(997)	(1.031)	(1.760)
H Altri debiti finanziari correnti (Swap)	(629)	(816)	(867)
I Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	(1.857)	(1.934)	(2.627)
J Indebitamento finanziario corrente netto (I) + (E) + (D)	2.320	(1.545)	(2.550)
K Debiti bancari non correnti	(5.053)	(5.860)	(5.591)
L Obbligazioni emesse	-	-	-
M Altri debiti non correnti	-	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	(5.053)	(5.860)	(5.591)
O Indebitamento finanziario netto (J) + (N)	(2.732)	(7.405)	(8.141)

[PAGINA BIANCA]