SOL S.P.A.
Via G. Borgazzi 27
20052 MONZA (MI)

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2005

Consolidato di Gruppo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato
ING. ALDO FUMAGALLI ROMARIO

Vice Presidente e Amministratore Delegato
DOTT. MARCO ANNONI

Consigliere con incarichi speciali
DOTT. UGO MARCO FUMAGALLI ROMARIO

Consigliere con incarichi speciali
DOTT. GIOVANNI ANNONI

Consiglieri
DR.SSA ALESSANDRA ANNONI
DOTT. STEFANO BRUSCAGLI
DOTT. UBERTO FUMAGALLI ROMARIO
DR.SSA LUISA SAVINI

DIRETTORE GENERALE

ING. GIULIO MARIO BOTTES

COLLEGIO SINDACALE

Presidente
DOTT. PROF. ALESSANDRO DANOVI

Sindaci Effettivi
ING. ENRICO ALIBONI
PROF. AVV. GIANFRANCO GRAZIADEI

Sindaci Supplenti
RAG. GABRIELE ZANFRINI
RAG. VITTORIO TERRENGHI

SOCIETÀ DI REVISIONE

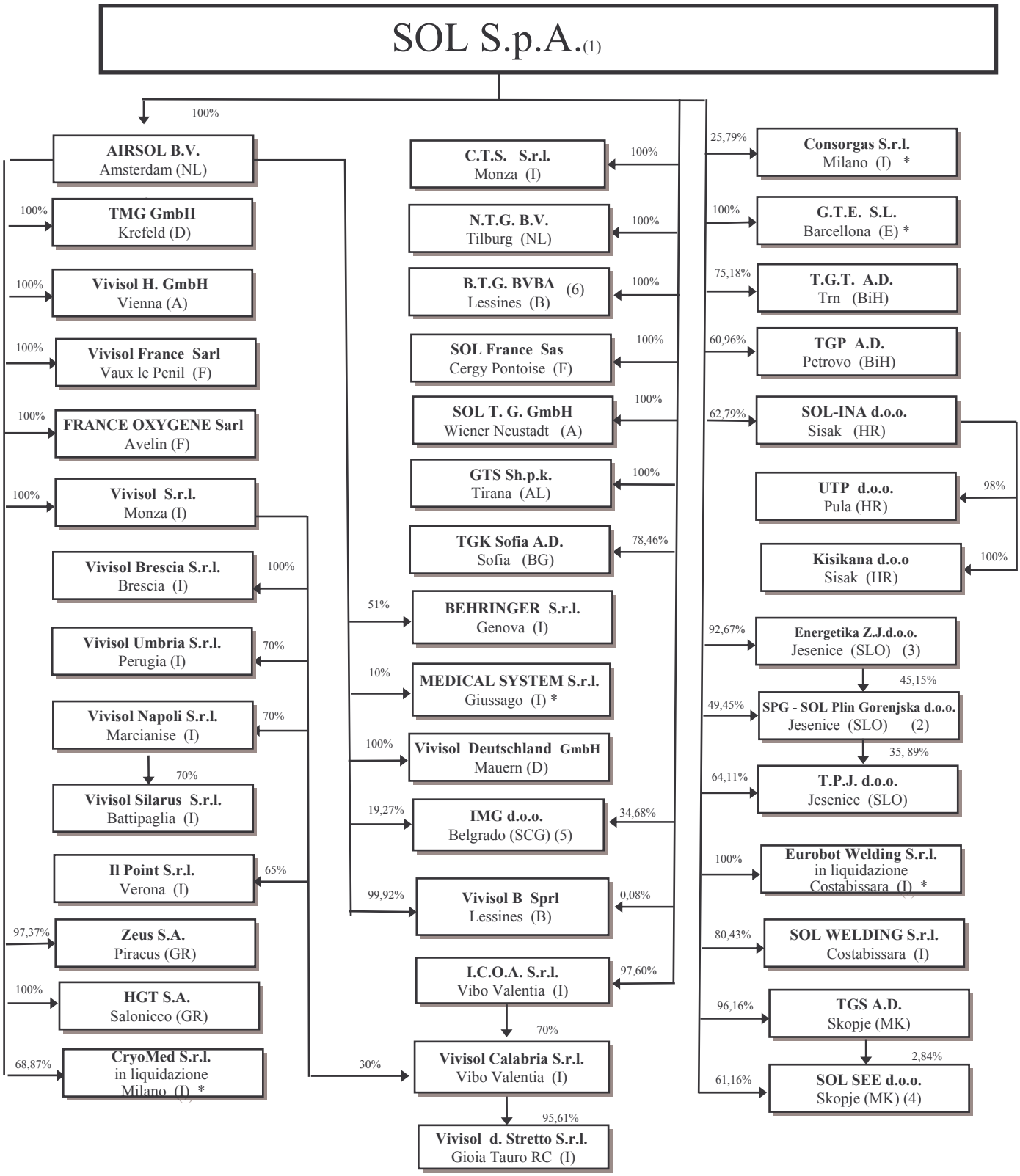
DELOITTE & TOUCHE S.p.A.
Via Tortona 25
20144 Milano

Deleghe attribuite agli Amministratori
(Comunicazione CONSOB N. 97001574 del 20 febbraio 1997)

Al Presidente e al Vice Presidente: rappresentanza legale di fronte ai terzi e in giudizio; poteri di ordinaria amministrazione in via disgiunta tra loro; poteri di straordinaria amministrazione, in via congiunta tra loro, fermo restando che per l'esecuzione dei relativi atti è sufficiente la firma di uno dei due con autorizzazione scritta dell'altro; sono fatti salvi alcuni specifici atti di particolare rilevanza riservati alla competenza del Consiglio.

Ai Consiglieri con incarichi speciali: poteri di ordinaria amministrazione relativi alla Amministrazione e Finanza (Dott. Ugo Marco Fumagalli Romario) e alla Organizzazione Sistemi Informativi (Dott. Giovanni Annoni) con firma singola.

Struttura del Gruppo SOL S.p.A. al 30.06.2005



* Società fuori dall'area di consolidamento

(1) SOL ha stabilito le seguenti branches estere: Vaux le Penil (F), Lugano (CH), Feluy- Seneffe (B), Oisterwijk (NL).

(2) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 5,4%. In base al contratto SOL/SIMEST del 23.12.2002 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2007.

(3) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 7,33%. In base al contratto SOL/SIMEST del 19.03.2003 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2007.

(4) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 36%. In base al contratto SOL/SIMEST del 21.07.2004 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2012.

(5) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 46,05%. In base al contratto SOL/SIMEST del 22.12.2004. SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2012.

(6) B.T.G. ha stabilito una branch estera a Dainville (Francia).

SOL S.p.A.

Sede in Via G. Borgazzi 27 - Monza
Capitale sociale Euro 47.164.000 i.v.

Codice fiscale e numero di iscrizione nel registro delle Imprese di Milano 04127270157
R.E.A. n. 991655 C.C.I.A.A. Milano

Relazione sul primo semestre dell'esercizio 2005

Quadro generale

Il Gruppo SOL opera nel settore della produzione, ricerca applicata e commercializzazione dei gas industriali puri e medicinali, ed in quello dell'assistenza medicale a domicilio, nonché delle apparecchiature medicali relative in Italia, in altri sette paesi dell'Europa Occidentale ed in otto paesi dell'Europa Centro-Orientale. I prodotti e i servizi delle società che fanno capo al Gruppo trovano utilizzo nell'industria chimica, elettronica, siderurgica, metalmeccanica ed alimentare, nel settore della tutela ambientale, della ricerca e in quello sanitario.

Lo scenario macroeconomico che ha caratterizzato il primo semestre 2005 ha evidenziato una espansione con un baricentro più transpacifico che transatlantico, con la Cina che continua a crescere a ritmi elevatissimi, il rincaro delle materie prime e qualche tensione valutaria.

Il prezzo del petrolio è salito ancora, come pure le quotazioni dei metalli industriali.

Nell'area dell'Euro la crescita del PIL ha continuato ad essere debole, con un basso valore di esportazioni e livelli di produzione poco soddisfacenti. La domanda interna e gli investimenti hanno manifestato notevole debolezza.

L'inflazione si è mantenuta a livelli non elevati a seguito della bassa domanda che si contrappone al rincaro del prezzo del petrolio che provoca tensioni sui prezzi dei combustibili e dell'elettricità.

L'Italia è stata caratterizzata da una crescita addirittura negativa e dalla continua contrazione della produzione industriale. I consumi e le esportazioni hanno manifestato segnali di crisi, soprattutto nei settori del trasporto, del tessile e del calzaturiero, questi ultimi anche a seguito del venir meno in ambito CEE del contingentamento delle importazioni dalla Cina.

Anche gli investimenti produttivi hanno continuato ad essere penalizzati sia dalla delocalizzazione produttiva che dall'incertezza sulla domanda.

Nel breve termine potrebbe esserci una leggerissima ripresa dovuta all'aumento della domanda estera e al deprezzamento dell'Euro.

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 del Gruppo è la prima situazione economico-patrimoniale redatta in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), obbligatori dal 2005 per la redazione dei bilanci consolidati dei Gruppi quotati europei.

L'adozione di tali principi ha reso necessario rielaborare i dati economico-patrimoniali dei periodi (31 dicembre 2004 e 30 giugno 2004) posti a confronto nella presente Relazione con i risultati conseguiti al 30 giugno 2005.

I principali effetti generati sui risultati del 2004 dall'adozione dei nuovi standard, illustrati in dettaglio nell'apposita sezione della Relazione riservata agli effetti della transizione, sono i seguenti:

- Le Vendite nette consolidate passano da 320,8 milioni di Euro a 323,4 milioni di Euro.
- Il Risultato operativo passa da 34,8 milioni di Euro a 38,1 milioni di Euro con un incremento di 3,3 milioni di Euro, principalmente dovuto alla diversa contabilizzazione dei ricavi da commesse e alla diminuzione degli ammortamenti.
- L'utile netto di competenza del Gruppo passa da 16,5 a 18,7 milioni di Euro.
- Il patrimonio netto al 31 dicembre 2004 passa da 231,9 milioni di Euro a 236,1 milioni di Euro.

I dati del primo semestre 2004 riesposti secondo i nuovi principi riportano vendite nette pari a 159,2 milioni di Euro, sostanzialmente invariate rispetto a quelle calcolate in conformità ai principi precedentemente in vigore, risultato operativo di 20,6 milioni di Euro (+0,1 milioni di Euro) e risultato ante imposte di 18,5 milioni di Euro, anch'esso sostanzialmente invariato.

GRUPPO SOL

Nel contesto evidenziato, riteniamo che i risultati conseguiti nel primo semestre 2005 siano positivi.

Di seguito sono evidenziati i principali risultati ottenuti dal Gruppo SOL al 30 giugno 2005 confrontati con quelli riadeguati secondo i nuovi principi per lo stesso periodo del 2004.

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel primo semestre 2005 hanno registrato una buona crescita e sono state pari a 174,2 milioni di Euro (+9,5% rispetto a quelle del primo semestre 2004, pari a 159,2 milioni, e +8,6% a perimetro costante).

Il margine operativo lordo ammonta a 40,1 milioni di Euro, pari al 23% delle vendite, in aumento del 3,7% rispetto al primo semestre 2004 (38,7 milioni pari al 24,3% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 20,5 milioni di Euro pari all'11,7% delle vendite, sostanzialmente uguale a quello del primo semestre 2004 (20,6 milioni pari al 12,9% delle vendite).

Il risultato prima delle imposte ammonta a 18 milioni di Euro pari al 10,3% delle vendite, in leggerissima diminuzione rispetto a quello del primo semestre 2004 (18,5 milioni, pari all'11,6% delle vendite).

L'utile netto, al netto delle imposte stimate, è pari a 9,5 milioni di Euro rispetto ai 10 milioni di Euro del primo semestre 2004.

Il cash-flow è pari a 27,8 milioni di Euro con una crescita del 4,4% rispetto a quello del primo semestre 2004 (pari a 26,6 milioni).

Gli investimenti contabilizzati nel semestre ammontano a 35,6 milioni di Euro (24,4 milioni nel primo semestre 2004).

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2005 ammonta a 1.476 unità (1.391 unità nel primo semestre 2004).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 82,5 milioni di Euro (75,2 milioni al 31 dicembre 2004).

SOL S.p.A.

La situazione economico-patrimoniale della SOL S.p.A. è stata redatta secondo i principi contabili italiani che saranno applicati anche per la redazione del bilancio di esercizio 2005.

Le vendite nette conseguite dalla Capogruppo SOL S.p.A. nel primo semestre 2005 sono state pari a 96,1 milioni di Euro (91,9 milioni nel primo semestre 2004).

Il risultato operativo è di 9 milioni di Euro, pari al 9,4% delle vendite (9,8 milioni nel primo semestre 2004 pari al 10,6% delle vendite).

Il risultato prima delle imposte ammonta a 8,7 milioni di Euro pari al 9,1% delle vendite (8,9 milioni nel primo semestre 2004 pari al 9,7% delle vendite).

Il cash-flow operativo lordo (risultato prima delle imposte + ammortamenti) è pari a 17,6 milioni di Euro (18,9 milioni nel primo semestre 2004).

Gli investimenti contabilizzati nel semestre ammontano a 12,7 milioni di Euro (8,4 milioni nel primo semestre 2004).

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2005 ammonta a 579 unità (564 unità nel primo semestre 2004).

Andamento della gestione

Nel corso del primo semestre 2005 è proseguito il trend di sviluppo del Gruppo nel settore dei gas tecnici, con una crescita del 6,6% rispetto al primo semestre 2004.

Le scorte di gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza.

Durante i primi sei mesi del 2005 sono state effettuate manutenzioni sugli impianti di Salerno. Gli altri impianti hanno marciato sostanzialmente con regolarità.

L'attività di assistenza domiciliare ha avuto una crescita del 18,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Si segnala che nel mese di gennaio 2005 la capogruppo SOL S.p.A. ha ceduto alla SIMEST S.p.A. una quota pari al 46,05% della società IMG d.o.o. di Belgrado con obbligo di riacquisto della quota ceduta entro il 30 giugno 2012.

Si segnala inoltre che nel mese di gennaio 2005 la società controllata VIVISOL S.r.l. ha acquistato un ulteriore 15% della società VIVISOL Brescia S.r.l., portando la propria partecipazione al 100%.

Dall'1 gennaio 2005 la società tedesca Oxymed Medizintechnik GmbH è stata fusa per incorporazione nella società VIVISOL Deutschland GmbH, al fine di ottimizzare l'organizzazione e le attività di assistenza domiciliare in Germania.

Nel mese di marzo 2005 la SOL S.p.A. ha ridotto la propria quota di partecipazione nella SOL-SEE d.o.o. dall'84,64% al 61,16% a favore della SIMEST S.p.A. che ha aumentato la propria quota dal 12,52% al 36%, con obbligo da parte di SOL S.p.A. di riacquisto delle quote entro il 30 giugno 2012.

Nel mese di giugno 2005 la società controllata AIRSOL B.V. ha acquistato il 4,39% della società HGT S.A. portando la quota di partecipazione al 100%.
La HGT S.A. ha, a sua volta, ceduto a terzi la quota del 34% che possedeva nella società controllata Ionia Oxygono e.p.e.

Nel corso del semestre è proseguita l'attività di ricerca che ha tradizionalmente contraddistinto, motivato e sostenuto lo sviluppo del Gruppo, consistente prevalentemente in ricerca applicata connessa con lo sviluppo in Europa di nuove tecnologie produttive, la promozione di nuove applicazioni per i gas tecnici e lo sviluppo di nuove macchine per saldatura.

I costi relativi all'attività di ricerca e sviluppo sono gravati sul conto economico del semestre.

Nel corso del primo semestre 2005 sono stati ottenuti ulteriori importanti risultati nell'ambito dei temi qualità, sicurezza ed ambiente. In particolare la certificazione di parte terza inerente le Unità produttive del Gruppo ha visto l'implementazione dei siti certificati ISO 9001 : 2000 con l'aggiunta delle Società che operano in Austria (SOL TG) e Macedonia (TGS).

In ambito ambientale e di sicurezza il Sistema di Gestione è stato accreditato con la registrazione EMAS e la certificazione OHSAS 18001 per la Unità di Mantova.

In ambito farmaceutico le attività del Gruppo oltre ad aver sempre superato i controlli di corretta applicazione delle GMP da parte delle Autorità competenti sia in Italia che in Europa, si sono arricchite della registrazione di un altro fascicolo tecnico per il gas azoto liquido classificato dispositivo medico.

Prospetti contabili consolidati e relative note di commento

La Relazione semestrale è stata redatta secondo quanto previsto dall'art. 81 del Regolamento recante norme di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti (delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche), così come modificato dalla delibera Consob n. 14490 del 14 aprile 2005.

I principi ed i criteri contabili adottati per la redazione della Relazione semestrale sono gli stessi che si adotteranno nella predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, in quanto compatibili.

Si precisa inoltre che tali principi potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2005 per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali e dell'emissione di nuovi principi o loro interpretazioni da parte dell'International Accounting Standards Board (IASB) o dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Nella presente Relazione semestrale i dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati rideterminati ed esposti secondo i nuovi principi contabili.

La Relazione semestrale è costituita dai Prospetti contabili consolidati corredati dalle note illustrative. Il Conto Economico è stato predisposto con destinazione dei costi per natura, lo Stato Patrimoniale è stato redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività "correnti/non correnti", mentre per il rendiconto finanziario è stato adottato il metodo indiretto.

Nella sezione "Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS" sono riportate le riconciliazioni, corredate da Note esplicative, tra le situazioni redatte secondo i nuovi principi e quelli secondo i principi contabili precedenti.

L'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata è stata inoltre effettuata, secondo quanto previsto dallo IAS 14, evidenziando la contribuzione dei settori di attività "Gas tecnici" ed "Assistenza domiciliare" assunti come settori primari e fornendo i dati più importanti relativamente all'attività per area geografica, Italia e resto d'Europa, identificate come settori secondari.

Composizione del gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato include il bilancio al 30 giugno 2005 della capogruppo SOL SpA e delle seguenti imprese che sono, ai sensi dell'art. 38, comma 2 D.Lgs. 127/91:

a) società controllate sia direttamente che indirettamente consolidate con il metodo integrale;

Denominazione Sede	Note	Capitale Sociale		Quota di Partecipazione		
				Diretta	Indiretta	Totale
AIRSOL BV – Amsterdam		Euro	7.724.246,84	100%		100%
BEHRINGER Srl – Genova		Euro	102.000		51%	51%
B.T.G. Bvba – Lessines		Euro	3.558.000	100%		100%
C.T.S. Srl – Monza		Euro	156.000	100%		100%
ENERGETIKA Z.J. d.o.o. – Jesenice	1	SIT	239.544.630,42	100%		100%
FRANCE OXYGENE Sarl – Avelin		Euro	1.300.000		100%	100%
G.T.S. Sh.P.K. – Tirana		LEK	59.100.000	100%		100%
HGT S.A. – Salonicco		Euro	1.069.807,50		100%	100%
I.C.O.A. Srl – Vibo Valentia		Euro	45.760	97,60%		97,60%
Il Point Srl – Verona		Euro	98.800		65%	65%
IMG D.o.o. – Belgrado	2	CSD	173.204.676,91	80,73%	19,27%	100%
KISIKANA D.o.o – Sisak		KUNE	28.721.300		62,79%	62,79%
N.T.G. Bv – Tilburg		Euro	2.295.000	100%		100%
SOL France Sas – Cergy Pontoise		Euro	3.000.000	100%		100%
SOL SEE d.o.o. - Skopje	3	DEN	497.554.300	97,16%	2,72%	99,88%
SOL T.G. GmbH – Wiener Neustadt		Euro	726.728,34	100%		100%
SOL Welding Srl – Costabissara		Euro	967.000	80,43%		80,43%
SOL-INA D.o.o. – Sisak		KUNE	58.766.000	62,79%		62,79%
SPG – SOL Plin Gorenjska D.o.o. – Jesenice	4	SIT	1.970.000.000	54,85%	45,15%	100%
T.G.K. Sofia AD – Sofia		LEV	4.541.450	78,46%		78,46%
T.G.P. AD – Petrovo		KM	1.177.999	60,96%		60,96%
T.G.S. AD – Skopje		DEN	413.001.941	96,16%		96,16%
T.G.T. AD – Trn		KM	970.081	75,18%		75,18%
T.M.G. GmbH – Krefeld		Euro	2.045.167,52		100%	100%
T.P.J. D.o.o. – Jesenice		SIT	633.485.260	64,11%	35,89%	100%
U.T.P. D.o.o. – Pula		KUNE	12.433.000		61,53%	61,53%
VIVISOL B S.p.r.l. – Lessines		Euro	162.500	0,08%	99,92%	100%
VIVISOL Brescia Srl – Brescia		Euro	41.600		100%	100%
VIVISOL Calabria Srl – Vibo Valentia		Euro	10.400		98,32%	98,32%

VIVISOL Deutschland GmbH – Mauern		Euro	2.500.000		100%	100%
VIVISOL dello Stretto Srl – Gioia Tauro		Euro	213.200		94,00%	94,00%
VIVISOL France Sarl – Vaux Le Penil		Euro	500.000		100%	100%
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH – Vienna		Euro	726.728,34		100%	100%
VIVISOL Napoli Srl – Marcianise		Euro	98.800		70%	70%
VIVISOL Srl – Monza		Euro	2.600.000		100%	100%
VIVISOL Silarus Srl – Battipaglia		Euro	18.200		49%	49%
VIVISOL Umbria Srl – Perugia		Euro	67.600		70%	70%
ZEUS S.A. – Piraeus		Euro	2.990.574		97,37%	97,37%

1) La quota di gruppo al 30 giugno 2005 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 7,33%; in base al contratto tra SOL SPA e Simest del 19 marzo 2003 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2007.
2) La quota di gruppo al 30 giugno 2005 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 46,05%; in base al contratto tra SOL SPA e Simest del 22 dicembre 2004 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2012.
3) La quota di gruppo al 30 giugno 2005 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 36%; in base al contratto tra SOL SPA e Simest del 21 luglio 2004 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2012.
4) La quota di gruppo al 30 giugno 2005 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 5,4%; in base al contratto tra SOL SpA e Simest del 23 dicembre 2002 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2007.

b) società controllate, non consolidate

Denominazione Sede	Capitale Sociale		Quota di Partecipazione
CryoMed Srl in liquidazione – Milano	Euro	86.990	68,87 %
Eurobot Welding Srl in liquidazione – Costabissara	Euro	93.000	100,00 %
G.T.E. S.L. – Barcellona	Euro	12.020,24	100,00 %

c) società collegate, consolidate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione Sede	Capitale sociale		Quota di partecipazione
CONSORGAS Srl - Milano	Euro	500.000	25,79 %

d) società collegate, valutate al costo

Denominazione Sede	Capitale sociale		Quota di partecipazione
MEDICAL SYSTEM Srl - Giussago	Euro	26.000	10,00 %

La Medical System Srl è stata considerata tra le imprese collegate in quanto legata da rapporti di natura commerciale.

Le partecipazioni in altre imprese sono state valutate al costo, in quanto non riconducibili nelle categorie di società controllate e collegate.

L'area di consolidamento al 30 giugno 2005 rispetto al 31 dicembre 2004 è stata modificata:

- con l'incremento delle quote di partecipazione nella VIVISOL Brescia S.r.l. (dal 85% al 100%), per l'acquisto di quote da terzi da parte di VIVISOL S.r.l.;
- con l'incremento delle quote di partecipazione nella HGT S.A. (dal 95,61% al 100%), per l'acquisto di quote da terzi da parte di AIRSOL B.V..

Si segnala, inoltre, che nel corso del primo trimestre la VIVISOL Deutschland GmbH ha incorporato la società OXYMED Medizintechnik GmbH, tale operazione non ha comportato effetti economico patrimoniali a livello consolidato.

Principi contabili e di consolidamento

Principi generali

Il bilancio consolidato del Gruppo SOL è redatto in euro in quanto è la moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente. I valori delle voci di bilancio consolidato, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in migliaia di Euro. Le controllate estere sono incluse secondo i principi descritti nella nota Principi di consolidamento – Consolidamento di imprese estere.
Il bilancio consolidato 2005 sarà predisposto nel rispetto degli IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Principi di consolidamento

Imprese controllate

Trattasi di imprese in cui il Gruppo esercita il controllo. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.
Non sono incluse nel bilancio consolidato le controllate inattive.

Imprese collegate

Trattasi di imprese nelle quali il Gruppo non esercita il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere.

Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese (normalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore. I dividendi ricevuti da tali imprese sono inclusi nella voce Utili (perdite) da partecipazioni.

Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

Nella preparazione del bilancio consolidato sono eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra società del Gruppo, così come gli utili e le perdite non realizzate su operazioni infragruppo. Eventuali utili o perdite non realizzati generati su operazioni con imprese collegate sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo in quelle imprese.

Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono registrate al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera alla data di riferimento del bilancio sono convertite al tasso di cambio in essere a quella data. Sono rilevate a conto economico le differenze cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano state convertite al momento della rilevazione iniziale nell'esercizio o in bilanci precedenti.

Consolidamento di imprese estere

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (metodo dei cambi correnti). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate come voce di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione.
L'avviamento e gli adeguamenti al fair value generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

I cambi applicati nella conversione dei bilanci non espressi in Euro sono riportati nella tabella che segue:

Valuta		Cambio del 30/06/2005		Cambio medio del 30/06/2005		Cambio del 31/12/2004		Cambio medio del 2004		Cambio del 30/06/2004		Cambio medio del 30/06/2004
Lek albanese	Euro	0,00805	Euro	0,00797	Euro	0,00797	Euro	0,00786	Euro	0,00812	Euro	0,00773
Dinaro macedone	Euro	0,01626	Euro	0,01634	Euro	0,01581	Euro	0,01624	Euro	0,01608	Euro	0,01630
Lev bulgaro	Euro	0,51127	Euro	0,51130	Euro	0,51127	Euro	0,51197	Euro	0,51127	Euro	0,51268
Kuna croata	Euro	0,13674	Euro	0,13472	Euro	0,13074	Euro	0,13352	Euro	0,13608	Euro	0,13308
Dinaro serbo	Euro	0,01202	Euro	0,01234	Euro	0,01226	Euro	0,01384	Euro	0,01432	Euro	0,01432
Tallero sloveno	Euro	0,00418	Euro	0,00417	Euro	0,00417	Euro	0,00418	Euro	0,00417	Euro	0,00420
Marco convertibile	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129

Immobilizzazioni materiali

Costo

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo di acquisto o di produzione comprensivi di eventuali oneri accessori. Per un bene che ne giustifica la capitalizzazione, il costo include anche gli oneri finanziari che sono direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso.
I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono.
Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.
Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote sotto indicati.
La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati nel successivo paragrafo "Perdite di valore dell'attività".
I costi capitalizzati per migliorie su beni in affitto sono attribuiti alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzati al minore tra le durata residua del contratto di affitto e la vita utile residua della miglioria stessa.
Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione complessa, risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata

("component approach"). In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato assoggettato ad ammortamento.

Ammortamento

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

Terreni e fabbricati		
- Terreni	-	
- Fabbricati	2%	- 10 %
Impianti e macchinario	7,5%	- 20 %
Attrezzature industriali e commerciali	5,5%	- 25 %
Altri beni	10%	- 30 %

Contributi pubblici

I contributi pubblici ottenuti a fronte di investimenti in impianti sono rilevati nel conto economico lungo il periodo necessario per correlarli con i relativi costi e trattati come provento differito.

Attività immateriali

Avviamento e differenza di consolidamento

Nel caso di acquisizione di aziende, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (fair value) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e la quota di competenza del Gruppo nel valore corrente di tali attività e passività è classificata come avviamento ed è iscritta in bilancio come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.
L'avviamento non è ammortizzato, ma è sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, condotte a livello Cash Generation Unit alla quale la Direzione aziendale imputa l'avviamento stesso, secondo quanto previsto dallo IAS - 36 Riduzione di valore delle attività. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.
Eventuali svalutazioni non sono oggetto di successivi ripristini di valore.
Al momento della eventuale cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.
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 il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore, come pure le Riserve di consolidamento iscritte all'interno del patrimonio netto, determinati secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore a tale data.

Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente, sono attività identificabili prive di consistenza fisica e sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 – Attività immateriali, quando l'impresa ha il controllo di tale attività ed è probabile che l'uso della stessa genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.
Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata, se le stesse hanno una vita utile finita. Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

Le altre attività immateriali rilevate a seguito dell'acquisizione di un'azienda sono iscritte separatamente dall'avviamento, se il loro valore corrente può essere determinato in modo attendibile.

Perdita di valore delle attività

Il Gruppo verifica, periodicamente, la recuperabilità del valore contabile delle attività immateriali e degli Immobili, impianti e macchinari, al fine di determinare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale indicazione, occorre stimare il valore recuperabile dell'attività per determinare l'entità dell'eventuale perdita di valore. Un'attività immateriale con vita utile indefinita è sottoposta a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.
Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, il Gruppo stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene.

Strumenti finanziari

La voce Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti include le partecipazioni in imprese non consolidate e altre attività finanziarie non correnti (titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza, crediti e finanziamenti non correnti e altre attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita).
Gli strumenti finanziari correnti includono i crediti commerciali, titoli correnti, altre attività finanziarie correnti nonché le disponibilità e mezzi equivalenti.
Le passività finanziarie includono i debiti finanziari e i debiti commerciali.
Le partecipazioni in imprese non consolidate sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate, come descritto nel precedente paragrafo "Principi di consolidamento"; le partecipazioni in altre imprese sono esposte al costo al netto di eventuali svalutazioni. Le altre attività finanziarie non correnti, così come le attività finanziarie correnti e le passività finanziarie, sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione.
Le attività finanziarie correnti e i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza sono contabilizzati sulla base della data di negoziazione e, al momento della prima iscrizione in bilancio, sono valutati al costo di acquisizione, inclusivo dei costi accessori alla transazione.
Successivamente alla prima rilevazione, gli strumenti finanziari disponibili per la vendita e quelli di negoziazione sono valutati al valore corrente. Qualora il prezzo di mercato non sia disponibile, il valore corrente degli strumenti finanziari disponibili per la vendita è misurato con le tecniche di valutazione più appropriate, quali ad esempio l'analisi dei flussi di cassa attualizzati, effettuata con le informazioni di mercato disponibili alla data di bilancio.
Gli utili e le perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevati direttamente nel patrimonio netto fino al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata; in quel momento gli utili o le perdite accumulate, incluse quelle precedentemente iscritte nel patrimonio netto, vengono incluse nel conto economico del periodo.
I finanziamenti e i crediti che il Gruppo non detiene a scopo di negoziazione (finanziamenti e crediti originati nel corso dell'attività caratteristica), i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza e tutte le attività finanziarie per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui fair value non può essere determinato in modo attendibile, sono misurate, se hanno una scadenza prefissata, al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo di acquisizione.
Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico del periodo.
Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati sono valutate al fair value, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 con la classificazione dei derivati come held for trading: la contabilizzazione di tali strumenti finanziari prevede l'iscrizione nello stato patrimoniale del derivato al suo fair value e la registrazione delle variazioni di valore a conto economico (financial instrument at fair value through profit or loss).

Giacenze di magazzino

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra costo e valore di mercato, determinando il costo con il metodo del costo medio ponderato. La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per materiali, prodotti finiti e altre forniture considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.
I lavori in corso su commesse sono valutati in base alla percentuale di completamento, al netto degli acconti fatturati ai clienti.
Eventuali perdite su tali contratti sono rilevate a conto economico nella loro interezza nel momento in cui divengono note.

Crediti commerciali

I crediti sono iscritti al loro fair value che corrisponde al loro presumibile valore di realizzazione al netto del fondo svalutazione crediti, portato a diretta diminuzione della voce dell'attivo cui si riferisce; quelli espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Cassa e mezzi equivalenti

Sono inclusi in tale voce la cassa e i conti correnti bancari e i depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità che sono prontamente convertibili in cassa ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Benefici ai dipendenti

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a contributi definiti" e programmi "a benefici definiti". Nei programmi a contributi definiti l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o a un'entità giuridicamente distinta (cd. fondo), è determinata sulla base dei contributi dovuti, ridotti degli eventuali importi già corrisposti.
La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività a servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza di esercizio coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici.
Il trattamento di fine rapporto è classificale come un "post employment benefit", del tipo "defined benefit plan", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato per stimare l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "projected unit credit method", che si basa su ipotesi di natura demografica e finanziaria per effettuare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.
Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti e tra gli "oneri/proventi finanziari", l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterrebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.
Gli utili e le perdite attuariali derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate o da modifiche delle condizioni del piano, sono rilevati pro-quota a conto economico per la rimanente vita lavorativa media dei dipendenti nei limiti in cui il loro valore non rilevato al termine dell'esercizio eccede il 10% della passività (cd. Metodo del corridoio).

Fondi rischi ed oneri

Il Gruppo rileva fondi rischi ed oneri quando ha un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, ed è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.
Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono iscritti al loro valore nominale; quelli espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti derivanti dalla proprietà o al compimento della prestazione.. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.
I ricavi da lavori in corso su commessa sono rilevati con riferimento allo stato di avanzamento (metodo della percentuale di completamento).

Costi sui finanziamenti

I costi sui finanziamenti sono rilevati nel conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti, ad eccezione degli oneri finanziari capitalizzati come parte di un'attività che ne giustifica la capitalizzazione (si veda la nota Immobili, impianti e macchinari).

Imposte

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile del Gruppo. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili.
Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra gli Oneri operativi.
Le imposte differite sono stanziate secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio consolidato, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente.
Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.
Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. 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.

Dividendi

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato prima delle imposte è rettificato degli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi.

Conto economico consolidato

Di seguito viene esposto il Conto Economico sintetico del gruppo SOL predisposto secondo i contenuti minimi prescritti dallo IAS 1 – Presentazione del bilancio.

Il risultato economico viene inoltre presentato al netto delle imposte sul reddito secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, utilizzando l'aliquota che verrà probabilmente applicata in sede di chiusura dell'esercizio in corso.

(valori in Migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	30/06/2005	%	30/06/2004	%
Vendite nette	**174.226**	**100,0%**	**159.154**	**100,0%**
Altri ricavi e proventi	1.467	0,8%	2.013	1,3%
Incremento imm. lavori interni	3.025	1,7%	2.055	1,3%
Ricavi	**178.718**	**102,6%**	**163.222**	**102,6%**
Acquisti di materie	53.616	30,8%	47.590	29,9%
Prestazioni di servizi	50.427	28,9%	46.592	29,3%
Variazione rimanenze	(796)	-0,5%	(1.946)	-1,2%
Altri costi	5.365	3,1%	4.573	2,9%
Totale costi	**108.612**	**62,3%**	**96.809**	**60,8%**
Valore aggiunto	**70.106**	**40,2%**	**66.413**	**41,7%**
Costo del lavoro	30.038	17,2%	27.756	17,4%
Margine operativo lordo	**40.068**	**23,0%**	**38.657**	**24,3%**
Ammortamenti	18.297	10,5%	16.601	10,4%
Altri accantonamenti	1.312	0,8%	1.501	0,9%
Risultato operativo	**20.459**	**11,7%**	**20.555**	**12,9%**
Proventi / (Oneri) finanziari	(2.455)	-1,4%	(2.050)	-1,3%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	0,0%	(1)	0,0%
Totale proventi / (oneri) finanziari	**(2.455)**	**-1,4%**	**(2.051)**	**-1,3%**
Risultato ante-imposte	**18.004**	**10,3%**	**18.504**	**11,6%**
Imposte sul reddito	8.267	4,7%	8.004	5,0%
Risultato netto attività in funzionamento	**9.737**	**5,6%**	**10.500**	**6,6%**
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	
(Utile) / perdita di terzi	(284)	-0,2%	(517)	-0,3%
Utile / (perdita) netto	**9.453**	**5,4%**	**9.983**	**6,3%**
Utile per azione	**0,106**		**0,112**	

Le vendite nette evidenziano una crescita del 9,5% rispetto al primo semestre 2004.

Il margine operativo lordo si incrementa del 3,7% in valore assoluto e registra una flessione in termini di percentuale sulle vendite.
Tale flessione è determinata sia dal diverso mix di vendite, sia dalla debolezza dell'economia soprattutto italiana che ha provocato per alcuni prodotti un calo, o un aumento contenuto, dei volumi venduti, accompagnato dalla difficoltà di trasferire a valle tutti gli aumenti dei costi intervenuti, sia, infine, dall'incremento degli "Altri costi", dove è stato maggiore il peso delle imposte diverse da quelle sul reddito.
Va anche sottolineato che nel primo semestre 2004 erano state realizzate maggiori plusvalenze su dismissioni cespiti per circa 0,6 milioni di Euro.

Il risultato operativo è sostanzialmente allo stesso livello di quello del primo semestre 2004 in quanto sono stati contabilizzati maggiori ammortamenti per 1,7 milioni di Euro.

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2005	%	2° trim 2004	%
Vendite nette	**89.357**	**100,0%**	**80.988**	**100,0%**
Altri ricavi e proventi	995	1,1%	426	0,5%
Incremento imm. lavori interni	1.677	1,9%	971	1,2%
Ricavi	**92.029**	**103,0%**	**82.385**	**101,7%**
Acquisti di materie	28.305	31,7%	23.790	29,4%
Prestazioni di servizi	25.854	28,9%	23.656	29,2%
Variazione rimanenze	(423)	-0,5%	(615)	-0,8%
Altri costi	2.887	3,2%	2.350	2,9%
Totale costi	**56.623**	**63,4%**	**49.181**	**60,7%**
Valore aggiunto	**35.406**	**39,6%**	**33.204**	**41,0%**
Costo del lavoro	15.299	17,1%	13.995	17,3%
Margine operativo lordo	**20.107**	**22,5%**	**19.209**	**23,7%**
Ammortamenti	9.335	10,4%	8.497	10,5%
Altri accantonamenti	557	0,6%	582	0,7%
Risultato operativo	**10.215**	**11,4%**	**10.130**	**12,5%**
Proventi / (Oneri) finanziari	(1.298)	-1,5%	(1.133)	-1,4%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	0,0%	-	
Totale proventi / (oneri) finanziari	**(1.298)**	**-1,5%**	**(1.133)**	**-1,4%**
Risultato ante-imposte	**8.917**	**10,0%**	**8.997**	**11,1%**
Imposte sul reddito	4.100	4,6%	3.893	4,8%
Risultato netto attività in funzionamento	**4.817**	**5,4%**	**5.104**	**6,3%**
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(131)	-0,1%	(343)	-0,4%
Utile / (perdita) netto	**4.686**	**5,2%**	**4.761**	**5,9%**
Utile per azione	**0,052**		**0,053**	

Vendite nette

Saldo al 30/06/2005	174.226
Saldo al 30/06/2004	159.154
Variazione	15.072

La suddivisione dei ricavi categoria di attività è di seguito dettagliata:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Gas Tecnici	123.966	116.755	7.211
Assistenza domiciliare	50.260	42.399	7.861
Totale	**174.226**	**159.154**	**15.072**

Altri ricavi e proventi

Saldo al 30/06/2005	1.467
Saldo al 30/06/2004	2.013
Variazione	(546)

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni	594	1.117	(523)
Risarcimenti assicurativi	26	36	(10)
Contributi ricevuti	215	205	10
Affitti immobili	36	23	13
Altri	596	632	(36)
Totale	**1.467**	**2.013**	**(546)**

Totale costi

Saldo al 30/06/2005	108.612
Saldo al 30/06/2004	96.809
Variazione	11.803

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Acquisti di materie	53.616	47.590	6.026
Prestazioni di servizi	50.427	46.592	3.835
Variazione rimanenze	(796)	(1.946)	1.150
Altri costi	5.365	4.573	792
Totale	**108.612**	**96.809**	**11.803**

La composizione della voce “Acquisti di materie” è di seguito evidenziata:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Acquisto di gas e materiali	29.548	25.332	4.216
Acquisti materiali di consumo	3.349	2.580	769
Acquisto acqua	249	301	(52)
Acquisto energia elettrica	19.318	18.243	1.075
Acquisto gasolio	12	73	(61)
Acquisto cancelleria e stampati	601	488	113
Acquisto metano	539	573	(34)
Totale	**53.616**	**47.590**	**6.026**

La composizione della voce “Prestazioni di servizi” è di seguito evidenziata:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Trasporti	22.794	21.294	1.500
Manutenzione	6.820	5.660	1.160
Prestazioni di servizi generali e	4.808	4.177	631
Assicurazioni	1.442	1.144	298
Viaggi e trasferte	2.495	2.642	(147)
Pubblicità	558	632	(74)
Altre prestazioni di servizi	11.510	11.043	467
Totale	**50.427**	**46.592**	**3.835**

La composizione della voce “Altri costi” è di seguito evidenziata:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Godimento beni di terzi	3.245	2.879	366
Imposte diverse da quelle sul reddito	1.659	1.125	534
Minusvalenze alienazione cespiti	183	33	150
Perdite su crediti non coperte dal fondo	77	22	55
Altri oneri minori	201	505	(304)
Imposte esercizi precedenti	-	9	(9)
Totale	**5.365**	**4.573**	**792**

Costo del lavoro

Saldo al 30/06/2005	30.038
Saldo al 30/06/2004	27.756
Variazione	2.282

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Salari e stipendi	21.748	20.055	1.693
Oneri sociali	7.719	7.090	629
Trattamento di fine rapporto	571	611	(40)
Totale	**30.038**	**27.756**	**2.282**

Ammortamenti

Saldo al 30/06/2005	18.297
Saldo al 30/06/2004	16.601
Variazione	1.696

La composizione della voce "Ammortamenti" delle immobilizzazioni immateriali e materiali per categoria di beni è di seguito evidenziata:

Ammortamento immobilizzazioni materiali

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Terreni	-	-	-
Fabbricati	1.268	1.250	18
Impianti e macchinario	5.860	5.425	435
Attrezzature industriali e commerciali	9.785	8.690	1.095
Altri beni	989	898	91
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Totale	**17.902**	**16.263**	**1.639**

Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	84	100	(16)
Conc., licenze, marchi e diritti simili	136	99	37
Altre	175	139	36
Totale	**395**	**338**	**57**

Proventi / (Oneri) finanziari

Saldo al 30/06/2005	(2.455)
Saldo al 30/06/2004	(2.051)
Variazione	(404)

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Proventi / (Oneri) finanziari	(2.455)	(2.050)	(405)
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	(1)	1
Totale	**(2.455)**	**(2.051)**	**(404)**

La composizione della voce "Proventi / (Oneri) finanziari" è di seguito evidenziata:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	10	9	1
Interessi bancari e postali	99	109	(10)
Interessi da clienti	114	22	92
Utili su cambi	180	177	3
Altri proventi finanziari	101	146	(45)
Interessi bancari	(108)	(121)	13
Interessi fornitori	(1)	(1)	-
Interessi su finanziamenti	(1.856)	(1.676)	(180)
Altri oneri finanziari	(661)	(456)	(205)
Perdite su cambi	(333)	(259)	(74)
Totale	**(2.455)**	**(2.050)**	**(405)**

L'incremento degli oneri finanziari è determinato sia dai maggiori interessi passivi originati dall'aumentato indebitamento, che dalla contabilizzazione secondo lo IAS – 39 di un derivato di copertura dell'interesse a tasso variabile di un finanziamento a lungo termine. Tali costi per interessi, pari a Euro 137 migliaia, non sono comunque stati effettivamente sostenuti, ma derivano soltanto dall'applicazione del principio contabile sopra menzionato.

La composizione della voce "Proventi / (Oneri) da partecipazione" è di seguito evidenziata:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Proventi da partecipazione	-	-	-
Oneri da partecipazioni	-	(1)	1
Totale	**-**	**(1)**	**1**

Imposte sul reddito

Saldo al 30/06/2005	8.267
Saldo al 30/06/2004	8.004
Variazione	263

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Imposte correnti	8.206	7.425	781
Imposte differite e anticipate	61	579	(518)
Totale	**8.267**	**8.004**	**263**

Risultati per categoria di attività

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2005							30/06/2004						
	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
Area Gas Tecnici	128.143	100,0%			(4.177)	123.966	71,2%	120.257	100,0%			(3.502)	116.755	73,4%
Area Assistenza Domiciliare			50.395	100,0%	(135)	50.260	28,8%			42.534	100,0%	(135)	42.399	26,6%
Vendite nette	**128.143**	**100,0%**	**50.395**	**100,0%**	**(4.312)**	**174.226**	**100,0%**	**120.257**	**100,0%**	**42.534**	**100,0%**	**(3.637)**	**159.154**	**100,0%**
Altri ricavi e proventi	1.345	1,0%	267	0,5%	(145)	1.467	0,8%	1.998	1,7%	170	0,4%	(155)	2.013	1,3%
Incremento imm. lavori interni	775	0,6%	2.211	4,4%	39	3.025	1,7%	708	0,6%	1.347	3,2%		2.055	1,3%
Ricavi	**130.263**	**101,7%**	**52.873**	**104,9%**	**(4.418)**	**178.718**	**102,6%**	**122.963**	**102,3%**	**44.051**	**103,6%**	**(3.792)**	**163.222**	**102,6%**
Acquisti di materie	40.483	31,6%	15.630	31,0%	(2.497)	53.616	30,8%	38.436	32,0%	11.514	27,1%	(2.360)	47.590	29,9%
Prestazioni di servizi	37.015	28,9%	15.079	29,9%	(1.667)	50.427	28,9%	35.158	29,2%	12.615	29,7%	(1.181)	46.592	29,3%
Variazione rimanenze	152	0,1%	(948)	-1,9%	-	(796)	-0,5%	(1.476)	-1,2%	(470)	-1,1%		(1.946)	-1,2%
Altri costi	3.395	2,6%	2.224	4,4%	(254)	5.365	3,1%	3.314	2,8%	1.510	3,6%	(251)	4.573	2,9%
Totale costi	**81.045**	**63,2%**	**31.985**	**63,5%**	**(4.418)**	**108.612**	**62,3%**	**75.432**	**62,7%**	**25.169**	**59,2%**	**(3.792)**	**96.809**	**60,8%**
Valore aggiunto	**49.218**	**38,4%**	**20.888**	**41,4%**	**-**	**70.106**	**40,2%**	**47.531**	**39,5%**	**18.882**	**44,4%**	**-**	**66.413**	**41,7%**
Costo del lavoro	22.526	17,6%	7.512	14,9%	-	30.038	17,2%	21.587	18,0%	6.169	14,5%	-	27.756	17,4%
Margine operativo lordo	**26.692**	**20,8%**	**13.376**	**26,5%**	**-**	**40.068**	**23,0%**	**25.944**	**21,6%**	**12.713**	**29,9%**	**-**	**38.657**	**24,3%**
Ammortamenti	13.753	10,7%	4.544	9,0%	-	18.297	10,5%	13.013	10,8%	3.589	8,4%	-	16.601	10,4%
Altri accantonamenti	839	0,7%	474	0,9%	-	1.312	0,8%	805	0,7%	696	1,6%	-	1.501	0,9%
Risultato operativo	**12.100**	**9,4%**	**8.358**	**16,6%**	**-**	**20.459**	**11,7%**	**12.126**	**10,1%**	**8.428**	**19,8%**	**-**	**20.555**	**12,9%**
Proventi / (Oneri) finanziari	(1.527)	-1,2%	(929)	-1,8%	-	(2.455)	-1,4%	(1.400)	-1,2%	(650)	-1,5%	-	(2.050)	-1,3%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	-		-		-	-		(1)	0,0%	-		-	(1)	0,0%
Totale proventi / (oneri)	**(1.527)**	**-1,2%**	**(929)**	**-1,8%**	**-**	**(2.455)**	**-1,4%**	**(1.401)**	**-1,2%**	**(650)**	**-1,5%**	**-**	**(2.051)**	**-1,3%**
Risultato ante-imposte	**10.574**	**8,3%**	**7.430**	**14,7%**	**-**	**18.004**	**10,3%**	**10.725**	**8,9%**	**7.778**	**18,3%**	**-**	**18.504**	**11,6%**
Imposte sul reddito	5.286	4,1%	2.981	5,9%	-	8.267	4,7%	5.181	4,3%	2.823	6,6%	-	8.004	5,0%
Risultato netto attività in	**5.288**	**4,1%**	**4.449**	**8,8%**	**-**	**9.737**	**5,6%**	**5.544**	**4,6%**	**4.955**	**11,7%**	**-**	**10.500**	**6,6%**
Risultato netto attività	-		-		-	-		-		-		-	-	
(Utile) / perdita di terzi	(5)	0,0%	(278)	-0,6%	-	(284)	-0,2%	(79)	-0,1%	(438)	-1,0%	-	(517)	-0,3%
Utile / (perdita) netto	**5.282**	**4,1%**	**4.170**	**8,3%**	**-**	**9.453**	**5,4%**	**5.465**	**4,5%**	**4.517**	**10,6%**	**-**	**9.983**	**6,3%**

Altre informazioni

	30/06/2005							30/06/2004						
Totale attività	395.217		119.003		(61.697)	452.523		375.038		109.999		(67.882)	417.155	
Totale passività	175.367		68.385		(31.685)	212.067		161.827		59.765		(30.815)	190.777	
Investimenti	27.653		7.938		-	35.591		19.379		5.039		-	24.418	
Ammortamenti	13.753		4.544		-	18.297		13.012		3.589		-	16.601	

Analisi dei risultati per categoria di attività: Area Gas Tecnici

Di seguito si riporta il conto economico dell'Area Gas Tecnici:

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2005	%	30/06/2004	%
Vendite nette	**128.143**	**100,0%**	**120.257**	**100,0%**
Altri ricavi e proventi	1.345	1,0%	1.998	1,7%
Incremento imm. lavori interni	775	0,6%	708	0,6%
Ricavi	**130.263**	**101,7%**	**122.963**	**102,3%**
Acquisti di materie	40.483	31,6%	38.436	32,0%
Prestazioni di servizi	37.015	28,9%	35.158	29,2%
Variazione rimanenze	152	0,1%	(1.476)	-1,2%
Altri costi	3.395	2,6%	3.313	2,8%
Totale costi	**81.045**	**63,2%**	**75.431**	**62,7%**
Valore aggiunto	**49.218**	**38,4%**	**47.532**	**39,5%**
Costo del lavoro	22.526	17,6%	21.588	18,0%
Margine operativo lordo	**26.692**	**20,8%**	**25.944**	**21,6%**
Ammortamenti	13.753	10,7%	13.013	10,8%
Altri accantonamenti	839	0,7%	805	0,7%
Risultato operativo	**12.100**	**9,4%**	**12.126**	**10,1%**
Proventi / (Oneri) finanziari	(1.527)	-1,2%	(1.400)	-1,2%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	0,0%	(1)	0,0%
Totale proventi / (oneri) finanziari	**(1.527)**	**-1,2%**	**(1.401)**	**-1,2%**
Risultato ante-imposte	**10.573**	**8,3%**	**10.725**	**8,9%**
Imposte sul reddito	5.286	4,1%	5.181	4,3%
Risultato netto attività in funzionamento	**5.287**	**4,1%**	**5.544**	**4,6%**
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(5)	0,0%	(79)	-0,1%
Utile / (perdita) netto	**5.282**	**4,1%**	**5.465**	**4,5%**

Le vendite dell'Area Gas Tecnici hanno registrato un incremento del 6,6% rispetto al primo semestre 2004.

Il margine operativo lordo è aumentato del 2,9%, mentre, in termini di marginalità, ha risentito del diverso mix delle vendite rispetto all'anno precedente, nonché della difficoltà di trasferire a valle tutti gli aumenti dei costi, soprattutto in Italia, a causa della debolezza del ciclo economico.

Il risultato operativo si è mantenuto in valore assoluto sugli stessi livelli del primo semestre 2004 a seguito dei maggiori ammortamenti dell'anno in corso.
In termini percentuali, vale quanto detto relativamente al margine operativo lordo.

Area Gas Tecnici

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2005	%	2° trim 2004	%
Vendite nette	**65.521**	**100,0%**	**61.179**	**100,0%**
Altri ricavi e proventi	816	1,2%	418	0,7%
Incremento imm. lavori interni	420	0,6%	367	0,6%
Ricavi	**66.757**	**101,9%**	**61.964**	**101,3%**
Acquisti di materie	21.136	32,3%	19.611	32,1%
Prestazioni di servizi	19.031	29,0%	17.720	29,0%
Variazione rimanenze	(66)	-0,1%	(635)	-1,0%
Altri costi	1.775	2,7%	1.676	2,7%
Totale costi	**41.876**	**63,9%**	**38.372**	**62,7%**
Valore aggiunto	**24.881**	**38,0%**	**23.592**	**38,6%**
Costo del lavoro	11.487	17,5%	10.845	17,7%
Margine operativo lordo	**13.394**	**20,4%**	**12.747**	**20,8%**
Ammortamenti	6.955	10,6%	6.641	10,9%
Altri accantonamenti	252	0,4%	265	0,4%
Risultato operativo	**6.187**	**9,4%**	**5.841**	**9,5%**
Proventi / (Oneri) finanziari	(757)	-1,2%	(758)	-1,2%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	0,0%	-	
Totale proventi / (oneri) finanziari	**(757)**	**-1,2%**	**(758)**	**-1,2%**
Risultato ante-imposte	**5.430**	**8,3%**	**5.083**	**8,3%**
Imposte sul reddito	2.616	4,0%	2.530	4,1%
Risultato netto attività in funzionamento	**2.814**	**4,3%**	**2.553**	**4,2%**
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(29)	0,0%	(95)	-0,2%
Utile / (perdita) netto	**2.785**	**4,3%**	**2.458**	**4,0%**

Analisi dei risultati per categoria di attività: Area Assistenza Domiciliare

Di seguito si riporta il conto economico dell'Area Assistenza domiciliare:

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2005	%	30/06/2004	%
Vendite nette	**50.395**	**100,0%**	**42.534**	**100,0%**
Altri ricavi e proventi	267	0,5%	170	0,4%
Incremento imm. lavori interni	2.211	4,4%	1.347	3,2%
Ricavi	**52.873**	**104,9%**	**44.051**	**103,6%**
Acquisti di materie	15.630	31,0%	11.514	27,1%
Prestazioni di servizi	15.079	29,9%	12.615	29,7%
Variazione rimanenze	(948)	-1,9%	(470)	-1,1%
Altri costi	2.224	4,4%	1.510	3,6%
Totale costi	**31.985**	**63,5%**	**25.169**	**59,2%**
Valore aggiunto	**20.888**	**41,4%**	**18.882**	**44,4%**
Costo del lavoro	7.512	14,9%	6.169	14,5%
Margine operativo lordo	**13.376**	**26,5%**	**12.713**	**29,9%**
Ammortamenti	4.544	9,0%	3.589	8,4%
Altri accantonamenti	474	0,9%	696	1,6%
Risultato operativo	**8.358**	**16,6%**	**8.428**	**19,8%**
Proventi / (Oneri) finanziari	(929)	-1,8%	(650)	-1,5%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	0,0%	-	
Totale proventi / (oneri) finanziari	**(929)**	**-1,8%**	**(650)**	**-1,5%**
Risultato ante-imposte	**7.429**	**14,7%**	**7.778**	**18,3%**
Imposte sul reddito	2.981	5,9%	2.823	6,6%
Risultato netto attività in funzionamento	**4.448**	**8,8%**	**4.955**	**11,6%**
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(278)	-0,6%	(438)	-1,0%
Utile / (perdita) netto	**4.170**	**8,3%**	**4.517**	**10,6%**

Le vendite dell'Area Assistenza Domiciliare hanno registrato un incremento del 18,5%.

Il margine operativo lordo è aumentato del 5,2%. In termini di marginalità, la riduzione riscontrata nel primo semestre 2005 è dovuta ad un diverso mix dei ricavi; in particolare, vi è stato un incremento della quota di ricavi relativi a nuove attività e servizi, che sono in fase di sviluppo iniziale.

Il risultato operativo è rimasto, in valore assoluto, sostanzialmente sugli stessi livelli del primo semestre 2004 a seguito di maggiori ammortamenti contabilizzati nel 2005.
In termini percentuali, resta valido quanto evidenziato relativamente al margine operativo lordo.

Area Assistenza Domiciliare

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2005	%	2° trim 2004	%
Vendite nette	**26.080**	**100,0%**	**21.689**	**100,0%**
Altri ricavi e proventi	248	1,0%	77	0,4%
Incremento imm. lavori interni	1.224	4,7%	604	2,8%
Ricavi	**27.552**	**105,6%**	**22.370**	**103,1%**
Acquisti di materie	8.089	31,0%	5.425	25,0%
Prestazioni di servizi	7.757	29,7%	6.526	30,1%
Variazione rimanenze	(357)	-1,4%	20	0,1%
Altri costi	1.236	4,7%	785	3,6%
Totale costi	**16.725**	**64,1%**	**12.756**	**58,8%**
Valore aggiunto	**10.827**	**41,5%**	**9.614**	**44,3%**
Costo del lavoro	3.812	14,6%	3.152	14,5%
Margine operativo lordo	**7.015**	**26,9%**	**6.462**	**29,8%**
Ammortamenti	2.380	9,1%	1.856	8,6%
Altri accantonamenti	305	1,2%	317	1,5%
Risultato operativo	**4.330**	**16,6%**	**4.289**	**19,8%**
Proventi / (Oneri) finanziari	(542)	-2,1%	(375)	-1,7%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	0,0%	-	
Totale proventi / (oneri) finanziari	**(542)**	**-2,1%**	**(375)**	**-1,7%**
Risultato ante-imposte	**3.788**	**14,5%**	**3.914**	**18,0%**
Imposte sul reddito	1.484	5,7%	1.363	6,3%
Risultato netto attività in funzionamento	**2.304**	**8,8%**	**2.551**	**11,8%**
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(101)	-0,4%	(247)	-1,1%
Utile / (perdita) netto	**2.203**	**8,4%**	**2.304**	**10,6%**

Stato patrimoniale consolidato

(valori in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	30/06/2005	31/12/2004
Immobilizzazioni materiali	245.285	227.582
Avviamento e differenze di consolidamento	2.715	2.640
Altre immobilizzazioni immateriali	1.582	1.738
Partecipazioni	520	527
Altre attività finanziarie	1.494	1.590
Imposte anticipate	5.648	5.704
ATTIVITA' NON CORRENTI	**257.244**	**239.781**
Attività non correnti possedute per la vendita		
Giacenze di magazzino	21.432	20.596
Crediti verso clienti	145.841	140.381
Altre attività correnti	6.760	7.644
Attività finanziarie correnti	360	218
Ratei e risconti attivi	2.610	838
Cassa e banche	18.276	21.888
ATTIVITA' CORRENTI	**195.279**	**191.565**
TOTALE ATTIVITA'	**452.523**	**431.346**
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	63.335
Riserva legale	4.864	3.439
Altre riserve	106.736	96.018
Utili perdite a nuovo	1.189	-
Utile netto	9.453	18.682
Patrimonio netto Gruppo	**232.741**	**228.638**
Patrimonio netto di terzi	7.431	6.845
Utile di terzi	284	619
Patrimonio netto di terzi	**7.715**	**7.464**
PATRIMONIO NETTO	**240.456**	**236.102**
TFR e benefici ai dipendenti	9.940	9.553
Fondo imposte differite	21.275	21.253
Fondi per rischi e oneri	935	838
Debiti e altre passività finanziarie	78.914	78.455
PASSIVITA' NON CORRENTI	**111.064**	**110.099**
Passività non correnti possedute per la vendita	**-**	**-**
Debiti verso banche	5.767	3.744
Debiti verso fornitori	61.073	52.225
Altre passività finanziarie	16.988	15.911
Debiti tributari	7.082	3.552
Ratei e risconti passivi	3.802	3.099
Altre passività correnti	6.291	6.614
PASSIVITA' CORRENTI	**101.003**	**85.145**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**452.523**	**431.346**

Immobilizzazioni materiali

Saldo al 30/06/2005	245.285
Saldo al 31/12/2004	227.582
Variazione	17.703

Dettaglio immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nel corso del semestre, con riferimento al costo storico, agli ammortamenti ed al valore netto delle immobilizzazioni, sono i seguenti:

Movimenti delle immob. materiali costo	Saldo 31/12/2004	Incrementi	Rivalutazioni	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 30/06/2005
Terreni	8.581	146	-	18	-	8.745
Fabbricati	62.015	2.180	-	52	(164)	64.083
Impianti e macchinario	197.663	3.846	-	111	(216)	201.404
Attrezzature industriali e commerciali	254.926	15.318	-	913	(540)	270.617
Altri beni	22.854	1.055	-	(604)	(334)	22.971
Immobilizzazioni in corso e acconti	22.047	13.047	-	84	-	35.178
Totale	**568.086**	**35.592**	**-**	**574**	**(1.254)**	**602.998**

Movimento dei fondi	Saldo 31/12/2004	Quote di ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 30/06/2005
Terreni	-	-	-	-	-	-
Fabbricati	29.250	1.268	-	49	-	30.567
Impianti e macchinario	128.622	5.860	-	82	(80)	134.484
Attrezzature industriali e commerciali	166.443	9.785	-	332	(430)	176.130
Altri beni	16.189	989	-	(361)	(285)	16.532
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-
Totale	**340.504**	**17.902**	**-**	**102**	**(795)**	**357.713**

Movimenti delle immob. materiali valore netto	Saldo 31/12/2004	Incrementi	(Ammortamenti e Svalutazioni)	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 30/06/2005
Terreni	8.581	146	-	18	-	8.745
Fabbricati	32.765	2.180	(1.268)	3	(164)	33.516
Impianti e macchinario	69.041	3.846	(5.860)	29	(136)	66.920
Attrezzature industriali e commerciali	88.483	15.318	(9.785)	581	(110)	94.487
Altri beni	6.665	1.055	(989)	(243)	(49)	6.439
Immobilizzazioni in corso e acconti	22.047	13.047	-	84	-	35.178
Totale	**227.582**	**35.592**	**(17.902)**	**472**	**(459)**	**245.285**

- Gli investimenti effettuati nel semestre alla voce “Terreni” si riferiscono ad investimenti della TPJ d.o.o..
- Gli investimenti effettuati nel semestre nella voce “Fabbricati” si riferiscono prevalentemente ad investimenti della Capogruppo (Euro 1.463 migliaia) e delle controllate TPJ d.o.o. (Euro 247 migliaia) e TGS d.o.o. (Euro 328 migliaia).

- Le acquisizioni del semestre relative alla voce "Impianti e macchinari" sono dovute principalmente all'acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 2.850 migliaia), della controllata TGS A.D. (Euro 822 migliaia) ed in misura minore da altri investimenti presso tutte le altre società del gruppo.
- Nella voce "Attrezzature industriali e commerciali" sono contenuti i valori relativi alle attrezzature di vendita (erogatori, bombole, unità base, concentratori ed apparecchiature medicali) ed attrezzature varie e minute. L'incremento del semestre è dovuto ad investimenti in mezzi di vendita rappresentati da bombole, erogatori e cisterne effettuati da società del settore gas tecnici per Euro 7.717 migliaia (di cui Euro 3.154 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 7.601 migliaia (di cui Euro 3.741 migliaia da parte della società VIVISOL Srl) relativi ad unità base ed altre apparecchiature medicali.
- Nella voce "Altri beni" sono contenuti i valori relativi a automezzi ed autovetture, macchine ufficio elettriche, mobili e arredi, sistemi elettrocontabili. L'incremento del semestre è relativo a investimenti in automezzi, attrezzature di laboratorio, hardware, mobili e arredi, di cui Euro 303 migliaia da parte della Capogruppo e delle controllate CTS SpA (Euro 72 migliaia), TGS A.D. (Euro 111 migliaia), ICOA Srl. (Euro 70 migliaia), France Oxygene Sarl (Euro 111 migliaia), VIVISOL France Sarl (Euro 77 migliaia) e BTG Bvba (Euro 105 migliaia).
- Nella voce "Immobilizzazioni in corso" sono contenuti prevalentemente i valori relativi ad investimenti in corso della Capogruppo (Euro 4.654 migliaia) e delle controllate AIRSOL Bv (Euro 1.798 migliaia), SPG-SOL d.o.o. (Euro 1.517 migliaia), SOL SEE d.o.o. (Euro 4.489 migliaia).

Si segnala che sugli stabilimenti di Monza, Marcianise, Padova, Cuneo, Salerno, Verona, Vibo Valentia, Zola Predosa, Pavia, Pisa, Sesto San Giovanni, Ravenna, Pomezia, Catania, Ancona, Brescia, Mantova, Romans d'Isonzo, Lessines e Jesenice gravano ipoteche e privilegi a fronte di mutui contratti con istituti di credito a medio termine da alcune società del gruppo.
L'ammontare delle ipoteche al 30 giugno 2005 è pari a Euro 107.627 migliaia.
L'ammontare dei privilegi al 30 giugno 2005 è pari a Euro 94.036 migliaia.

Avviamento e differenze di consolidamento

Saldo al 30/06/2005	2.715
Saldo al 31/12/2004	2.640
Variazione	75

La voce è così composta:

	Saldo 31/12/2004	Incrementi	Rivalutazione (Svalutazione)	Altri movimenti	(Ammortamento)	Saldo 30/06/2005
Avviamento	842	-	-	-	-	842
Differenze di consolidamento	1.798	183	(108)	-	-	1.873
Totale	**2.640**	**183**	**(108)**	**-**	**-**	**2.715**

L'incremento dell'esercizio è relativo all'acquisto del residuo 15% dalla controllata Vivisol S.r.l. della Vivisol Brescia S.r.l. (Euro 75 migliaia) e del residuo 4,39% dalla controllata Airsol B.V. della HGT S.A. (Euro 108 migliaia), successivamente svalutati.

Altre immobilizzazioni immateriali

Saldo al 30/06/2005	1.582
Saldo al 31/12/2004	1.738
Variazione	(156)

La voce è così composta:

	Saldo 31/12/2004	Incrementi	Rivalutazione (Svalutazione)	Altri movimenti	(Ammortamento)	Saldo 30/06/2005
Costi di impianto e ampliamento	-	-	-	-	-	-
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	-	-	-	-	-	-
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	243	111	-	-	(84)	270
Conc., licenze, marchi e diritti simili	611	93	-	-	(136)	568
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	26	-	-	-	26
Altre	884	3	-	6	(175)	718
Totale	**1.738**	**233**	**-**	**6**	**(395)**	**1.582**

Partecipazioni

Saldo al 30/06/2005	520
Saldo al 31/12/2004	527
Variazione	(7)

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004
GTE S.L.	11	11
Imprese controllate non consolidate	**11**	**11**
Consorgas Srl	449	449
Medical System	18	18
Ionia Oxygono e.p.e.	0	8
Imprese collegate	**467**	**475**
Altre partecipazioni minori	42	41
Altre imprese	**42**	**41**
TOTALE	**520**	**527**

Ad eccezione di Euro 18 migliaia iscritti tra le partecipazioni in imprese collegate in carico alla società controllata AIRSOL B.V. e di Euro 28 migliaia iscritti tra le altre partecipazioni minori (di cui Euro 25 migliaia relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata TGS A.D.), tutte le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

Altre attività finanziarie

Saldo al 30/06/2005	1.494
Saldo al 31/12/2004	1.590
Variazione	(96)

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Crediti verso altri	1.046	1.070	(24)
Altri titoli	448	520	(72)
Totale	**1.494**	**1.590**	**(96)**

La composizione della voce "Crediti verso altri" è la seguente:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Depositi cauzionali	551	509	42
Credito imposta su TFR	449	505	(56)
Altri	46	56	(10)
Totale	**1.046**	**1.070**	**(24)**

Il dettaglio della voce "Altri titoli" è il seguente:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Titoli a garanzia SOL Tecnische Gase	5	4	1
Titoli VIVISOL Heimbehand.	2	2	-
Altri titoli ICOA S.r.l.	441	514	(73)
Totale	**448**	**520**	**(72)**

Crediti per imposte anticipate

Saldo al 30/06/2005	5.648
Saldo al 31/12/2004	5.704
Variazione	(56)

La voce risulta così composta:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Da bilanci civilistici			
Imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	1.598	1.598	-
Imposte anticipate per accantonamenti rischi	225	225	-
Altre minori	3.644	3.705	(61)
Totale	**5.467**	**5.528**	**(61)**
Da operazioni di consolidamento			-
Imposte anticipate su utili interni	181	176	5
Totale	**181**	**176**	**5**
TOTALE	**5.648**	**5.704**	**(56)**

Giacenze di magazzino

Saldo al 30/06/2005	21.432
Saldo al 31/12/2004	20.596
Variazione	836

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.552	1.572	(20)
Prodotti in corso di lavor. e semilavorati	706	738	(32)
Prodotti finiti e merci	19.174	18.286	888
Acconti	-	-	-
Totale	**21.432**	**20.596**	**836**

Crediti verso clienti

Saldo al 30/06/2005	145.841
Saldo al 31/12/2004	140.381
Variazione	5.460

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Fondo svalutazione	Totale 30/06/2005	Totale 31/12/2004
Crediti verso clienti	155.267	(9.426)	145.841	140.381
Totale	**155.267**	**(9.426)**	**145.841**	**140.381**

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

	31/12/2004	Accantonamenti	Utilizzi	30/06/2005
Fondo svalutazione crediti	9.708	1.002	(1.284)	9.426

Altre attività correnti

Saldo al 30/06/2005	6.760
Saldo al 31/12/2004	7.644
Variazione	(884)

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Crediti verso dipendenti	430	485	(55)
Crediti verso soci per versamenti ancora	500	377	123
Crediti per imposte sul reddito	487	1.512	(1.025)
Crediti per IVA	4.622	3.814	808
Altri crediti tributari	138	105	33
Altri crediti	583	1.351	(768)
Totale	**6.760**	**7.644**	**(884)**

Attività finanziarie correnti

Saldo al 30/06/2005	360
Saldo al 31/12/2004	218
Variazione	142

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Partecipazione Arena Tourist	39	38	1
Totale altre partecipazioni	**39**	**38**	**1**
Fondi Genercomit Tesoreria	164	164	-
Altri titoli a reddito fisso	157	16	141
Totale altri titoli	**321**	**180**	**141**
TOTALE	**360**	**218**	**142**

La partecipazione “Arena Tourist” è detenuta dalla controllata UTP D.o.o..

I Fondi Genercomit Tesoreria sono detenuti dalla controllata ICOA Srl.

Gli altri titoli a reddito fisso sono composti da obbligazioni private detenute dalle controllate TGT AD (Euro 138 migliaia) e UTP D.o.o. (Euro 19 migliaia)

Ratei e risconti attivi

Saldo al 30/06/2005	2.610
Saldo al 31/12/2004	838
Variazione	1.772

Rappresentano le partite di collegamento dell’esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi attivi	32	7	25
Altri ratei attivi	473	54	419
Totale ratei attivi	**505**	**61**	**444**
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	1.130	276	854
Affitti	53	53	-
Spese prepagate	182	93	89
Altri risconti attivi	740	355	385
Totale risconti attivi	**2.105**	**777**	**1.328**
Totale ratei e risconti	**2.610**	**838**	**1.772**

La voce "Altri risconti attivi" è prevalentemente composta da fatture d'acquisto per contratti di manutenzione o altri aventi carattere pluriennale.

Cassa e banche

Saldo al 30/06/2005	18.276
Saldo al 31/12/2004	21.888
Variazione	(3.612)

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Depositi bancari e postali	18.009	21.621	(3.612)
Assegni	12	-	12
Denaro e altri valori in cassa	255	267	(12)
Totale	**18.276**	**21.888**	**(3.612)**

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

Patrimonio netto

Saldo al 30/06/2005	240.456
Saldo al 31/12/2004	236.102
Variazione	4.354

Il capitale sociale di SOL SpA al 30 giugno 2005 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 90.700.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

Il patrimonio netto è esposto al netto di n. 1.188.000 azioni proprie acquistate a seguito della delibera dell'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2000.

La suddivisione e i movimenti del patrimonio netto alla fine dell'esercizio è di seguito evidenziata:

Patrimonio netto	31/12/2004	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	30/06/2005
Del Gruppo:							
Capitale sociale	47.164	0	0	0	0	0	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	0	0	0	0	0	63.335
Riserva legale	3.439	1.425	0	0	0	0	4.864
Riserva azioni proprie in portafoglio	2.317	0	0	0	0	0	2.317
Azioni proprie	(2.317)	0	0	0	0	0	(2.317)
Riserva di consolidamento	5.872	0	0	0	0	0	5.872
Altre riserve	90.146	10.070	0	830	(182)	0	100.864
Utili perdite a nuovo	0	1.189	0	0	0	0	1.189
Utile netto	18.682	(12.684)	(5.998)	0	0	9.453	9.453
Patrimonio netto Gruppo	**228.638**	**0**	**(5.998)**	**830**	**(182)**	**9.453**	**232.741**
Di terzi:							
Patrimonio netto di terzi	6.845	619	0	0	(33)	0	7.431
Utile di terzi	619	(619)	0	0	0	284	284
Patrimonio netto di terzi	**7.464**	**0**	**0**	**0**	**(33)**	**284**	**7.715**
PATRIMONIO NETTO	**236.102**	**0**	**(5.998)**	**830**	**(215)**	**9.737**	**240.456**

La "Riserva di consolidamento" presente nella situazione contabile consolidata al 30 giugno 2005 rappresenta:

- la differenza tra il valore di acquisto della partecipazione AIRSOL B.V. e il patrimonio netto contabile del gruppo alla data di acquisto (Euro 1.047 migliaia)
- la differenza tra il valore di acquisto della partecipazione TGP A.D. e il patrimonio netto della stessa al 31.12.2002 (Euro 75 migliaia).
- la differenza tra il valore di acquisto di un ulteriore 13,35% della partecipazione TGP A.D. e il patrimonio netto della stessa al 31.12.2002 (Euro 13 migliaia).
- la differenza tra il valore di acquisto della partecipazione ENERGETIKA Z.J. D.o.o. e il patrimonio netto rettificato della stessa, tenuto conto dei plusvalori delle quote di partecipazione detenute, al 31.12.2002 (Euro 3.686 migliaia)
- la differenza tra il valore di acquisto di un ulteriore 12,67% della partecipazione ENERGETIKA Z.J. D.o.o. e il patrimonio netto rettificato della stessa, tenuto conto dei plusvalori delle quote di partecipazioni detenute, al 31.12.2003 (Euro 653 migliaia)
- la differenza tra il valore di acquisto di un ulteriore 23,54% della partecipazione TGT A.D. e il patrimonio netto della stessa al 31.12.2003 (Euro 228 migliaia).
- la differenza tra il valore di acquisto di un ulteriore 20,42% della partecipazione TGK A.D. e il patrimonio netto della stessa al 31.12.2003 (Euro 170 migliaia).

La variazione della voce "Capitale e riserve di terzi" è dovuta principalmente all'incremento della quota di partecipazione in HGT S.A. (dal 95,61% al 100%).

Di seguito si espone il prospetto di movimentazione del Patrimonio netto:

	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva azioni proprie in portafoglio	Altre riserve	Utili perdite a nuovo	Utile netto	Totale
Saldi da bilancio 1/1/2004	**47.164**	**63.335**	**3.097**	**2.317**	**81.677**	**15.204**	**-**	**212.794**
Rettifiche da prima applicazione principi contabili IAS/IFRS	-	-	-	(2.317)	4.198	-	-	1.881
Saldo 1/1/2004 IAS	**47.164**	**63.335**	**3.097**	**-**	**85.875**	**15.204**	**-**	**214.675**
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2003 come da assemblea del 30/04/2004	-	-	342	-	9.402	(9.744)	-	-
Distribuzione dividendi come da assemblea del 30/04/2004	-	-	-	-	-	(5.460)	-	(5.460)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	-	(297)	-	-	(297)
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	9.983	9.983
Saldo 30/6/2004 IAS	**47.164**	**63.335**	**3.439**	**-**	**94.980**	**-**	**9.983**	**218.901**

	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva azioni proprie in portafoglio	Altre riserve	Utili perdite a nuovo	Utile netto	Totale
Saldo 31/12/2004 IAS	**47.164**	**63.335**	**3.439**	**-**	**96.018**	**-**	**18.682**	**228.638**
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2004 come da assemblea del 26/04/2005	-	-	1.425	-	10.071	1.189	(12.685)	-
Distribuzione dividendi come da assemblea del 26/04/2005	-	-	-	-	-	-	(5.997)	(5.997)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	-	647	-	-	647
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	9.453	9.453
Saldo 30/6/2005 IAS	**47.164**	**63.335**	**4.864**	**-**	**106.736**	**1.189**	**9.453**	**232.741**

TFR e benefici ai dipendenti

Saldo al 30/06/2005	9.940
Saldo al 31/12/2004	9.553
Variazione	387

I fondi si sono movimentati come segue:

	Saldo 31/12/2004	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri Movimenti	Saldo 30/06/2005
Movimenti TFR e benefici ai dipendenti	9.553	571	(281)	97	9.940
	9.553	**571**	**(281)**	**97**	**9.940**

Fondo imposte differite

Saldo al 30/06/2005	21.275
Saldo al 31/12/2004	21.253
Variazione	22

Il "Fondo imposte differite" rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziate nel bilancio consolidato al 30 giugno 2005 con riferimento alle appostazioni di carattere tributario effettuate in sede di dichiarazione dei redditi dalle società del Gruppo (ammortamenti anticipati) e da altre differenze temporali tra valori fiscali e valori civilistici e delle imposte differite passive relative alle scritture di consolidamento e risulta così composto:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Da bilanci civilistici			
Imposte differite su plusvalenze	592	592	-
Imposte differite su ammortamenti anticipati	17.599	17.599	-
Imposte differite su contributi in conto esercizio	-	-	-
Altre minori	1.708	1.708	-
Totale	**19.899**	**19.899**	**-**
Da operazioni di consolidamento			
Imposte differite su leasing	1.376	1.354	22
Totale	**1.376**	**1.354**	22
TOTALE	**21.275**	**21.253**	**22**

Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 30/06/2005	935
Saldo al 31/12/2004	838
Variazione	97

La composizione della voce "Fondi per rischi ed oneri" è la seguente:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-	-
Fondo consol. per rischi e oneri futuri	-	-	-
Altri:			
Altri fondi minori	935	838	97
Totale altri fondi	**935**	**838**	**97**
Totale	**935**	**838**	**97**

I fondi rischi evidenziano probabili passività del Gruppo a fonte di cause legali in corso e revocatorie fallimentari.

Altre passività

Saldo al 30/06/2005	78.914
Saldo al 31/12/2004	78.455
Variazione	459

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Debiti verso banche	23	9	14
Debiti verso altri finanziatori	74.219	76.289	(2.070)
Altri debiti	4.672	2.157	2.515
Totale	**78.914**	**78.455**	**459**

La voce "Debiti verso altri finanziatori" rappresenta prevalentemente l'ammontare dei mutui contratti con Istituti di credito a medio e lungo termine. Tali mutui sono assistiti da garanzia reale con privilegio sui beni mobili ed ipoteca sui beni immobili finanziati, come già indicato nelle note descrittive delle immobilizzazioni materiali. La stessa voce include inoltre il debito verso le società di leasing per 2.579 migliaia di Euro, derivante dall'applicazione del principio contabile IAS 17 ai beni oggetto di locazione finanziaria.
Il dettaglio della voce "Debiti verso altri finanziatori", con i valori espressi in migliaia di Euro, è il seguente:

Istituto finanziatore	Importo	Importo a lungo	Importo a breve	Tasso		Scadenza	Importo originario	
MPS	4	-	4	(t.v.)	3,92%	30.11.2005	Lit./Mil.	70
Centrobanca	14	-	14		3,70%	31.12.2005	Lit./Mil.	286
Deutsche Bank	39	-	39	(t.v.)	2,87%	16.01.2006	Euro	207.000
Credito Emiliano	52	-	52		3,82%	17.02.2006	Euro	150.000
Mediocredito Centrale	473	-	473		3,20%	14.04.2006	Lit./Mil.	4.575
Banque Scalbert Dupont	8	1	7		3,80%	20.07.2006	Euro	14.000
IMI	2.995	1.550	1.444		7,66%	15.03.2007	Lit./Mil.	19.000
IMI	111	56	56		5,30%	15.06.2007	Euro	250.000
Credito Italiano	5.583	3.435	2.149		5,15%	30.06.2007	Euro	10.500.000
Credito Emiliano	803	489	314	(t.v.)	3,12%	01.08.2007	Euro	1.540.000
ERP	654	436	218		1,95%	01.01.2008	ATS	18.000.000
IMI	4.793	3.196	1.598		5,40%	15.03.2008	Lit./Mil.	24.750
Bank Austria	513	384	128	(t.v.)	2,91%	01.07.2009	ATS	15.000.000
Mediocredito Lombardo	1.498	1.165	333		5,80%	21.11.2009	Euro	1.831.000
Bank Austria	855	684	171	(t.v.)	2,91%	01.01.2010	ATS	20.000.000
Credito Emiliano	750	617	133		6,05%	14.06.2010	Euro	750.000
Mediocredito Centrale	4.500	3.703	797	(t.v.)	2,90%	30.06.2010	Euro	4.500.000
Mediocredito Centrale	500	400	100	(t.v.)	2,90%	30.06.2010	Euro	1.000.000
IMI	10.214	8.357	1.857		3,82%	15.12.2010	Euro	13.000.000
Banco di Brescia	2.775	2.312	463		3,77%	31.12.2010	Euro	3.000.000
Banco di Brescia	946	946	-		4,57%	30.06.2011	Euro	945.540
IMI	4.714	3.929	786		3,14%	15.09.2011	Euro	5.500.000
Banco di Brescia	7.506	6.484	1.021		4,39%	30.09.2011	Euro	8.000.000
IMI	6.094	5.156	938		5,50%	15.12.2011	Euro	7.500.000
Banco di Brescia	5.000	5.000	-		3,61%	31.05.2012	Euro	5.000.000
IMI	7.300	6.779	521		4,12%	15.12.2012	Euro	7.300.000
IMI	7.031	6.094	938		3,34%	15.12.2012	Euro	7.500.000
Credito Italiano	4.000	4.000	-		4,10%	31.12.2012	Euro	4.000.000
Mediocredito centrale	7.859	6.991	868	(t.v.)	2,88%	31.12.2012	Euro	8.263.000
Banco di Brescia	1.000	1.000	-		3,75%	30.06.2013	Euro	1.000.000
Debiti verso società di leasing	2.579	1.055	1.522					
Totale	**91.163**	**74.219**	**16.944**					

Nella voce "Altri debiti" sono contabilizzati, tra gli altri, gli impegni della società SOL S.p.A. per il riacquisto delle quote delle società SPG d.o.o. (Euro 470 migliaia), SOL SEE d.o.o. (Euro 2.922 migliaia), IMG d.o.o.

(Euro 797 migliaia) ed ENERGETIKA ZJ d.o.o. (Euro 417 migliaia) attualmente di proprietà della società SIMEST SpA.

Passività correnti

Saldo al 30/06/2005	101.003
Saldo al 31/12/2004	85.145
Variazione	15.858

La composizione è la seguente:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Debiti verso banche	5.767	3.744	2.023
Debiti verso fornitori	61.073	52.225	8.848
Altre passività finanziarie	16.988	15.911	1.077
Debiti tributari	7.082	3.552	3.530
Altre passività correnti	6.291	6.614	(323)
Ratei e risconti passivi	3.802	3.099	703
Totale	**101.003**	**85.145**	**15.858**

Nella voce “altre passività finanziarie” sono incluse le quote a breve dei debiti verso altri finanziatori per Euro 16.944 migliaia e debiti verso soci per finanziamenti per Euro 44 migliaia.

I “Debiti tributari” sono così composti:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	4.048	1.311	2.737
Debito verso l’erario per l’IVA	1.852	743	1.109
Debiti per ritenute d’acconto	693	1.147	(454)
Altri debiti tributari	489	351	138
Totale	**7.082**	**3.552**	**3.530**

Le “Altre passività correnti” sono così composte:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	1.776	2.228	(452)
Ferie non godute	2.536	2.266	270
Debiti verso il personale per retribuzioni	648	1.085	(437)
Depositi cauzionali	438	357	81
Altri debiti	893	678	215
Totale	**6.291**	**6.614**	**(323)**

I “ratei e risconti passivi” rappresentano le partite di collegamento dell’esercizio, conteggiate col criterio della competenza temporale.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2005	31/12/2004	Variazione
Ratei passivi:			
Interessi passivi su finanziamenti	486	519	(33)
Altri	1.552	723	829
Totale ratei passivi	**2.038**	**1.242**	**796**
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	1.479	1.680	(201)
Affitti attivi	58	49	9
Altri	227	128	99
Totale risconti passivi	**1.764**	**1.857**	**(93)**
Totale	**3.802**	**3.099**	**703**

Informazioni per area geografica

La suddivisione dei ricavi per area geografica è di seguito dettagliata:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Italia	119.140	112.229	6.911
Resto Europa	55.086	46.925	8.161
Totale	**174.226**	**159.154**	**15.072**

La suddivisione degli investimenti per area geografica è di seguito dettagliata:

Descrizione	30/06/2005	30/06/2004	Variazione
Italia	13.830	9.629	4.201
Resto Europa	21.762	14.789	6.973
Totale	**35.592**	**24.418**	**11.174**

Operazioni infragruppo e con parti correlate

Operazioni infragruppo

Tutte le operazioni infragruppo rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo, sono effettuate a normali condizioni di mercato e non vi sono state operazioni atipiche e inusuali o in potenziale conflitto di interessi.

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso del primo semestre 2005 sono ammontate a Euro 31 milioni.

Al 30 giugno 2005 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 75 milioni, di cui Euro 43 milioni di natura finanziarie ed Euro 32 milioni di natura commerciale.

I rapporti del Gruppo SOL con le società collegate sono così composti:
- Debiti verso Consorgas Srl Euro 49 migliaia
- Debiti verso Medical System Srl Euro 109 migliaia.

Operazioni con parti correlate

Il Gruppo SOL nel corso del primo semestre 2005 ha intrattenuto rapporti con parti correlate, quali persone fisiche familiari di alcuni componenti del consiglio di Amministrazione della capogruppo. Tali rapporti hanno avuto natura di lavoro dipendente, sono stati compensati a normali valori di mercato ed hanno comportato un costo per il gruppo di Euro 196 migliaia.

Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha rilasciato fidejussioni a garanzia di finanziamenti concessi alla Capogruppo e ad altre società del Gruppo per Euro 6.776 migliaia.

Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2005	31/12/2004
Cassa e Banche	18.276	21.888
Titoli	360	218
Quota a Breve Finanziamenti	(15.708)	(14.422)
Quota a Breve Leasing	(1.236)	(1.445)
Debiti verso Banche a Breve	(5.767)	(3.744)
Debiti verso Soci per finanziamenti	(44)	(44)
Liquidità a Breve Netta	**(4.119)**	**2.451**
Titoli immobilizzati	448	521
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(73.060)	(74.705)
Debiti verso Banche a Lungo Termine	(23)	(9)
Debiti verso Finanziatori per Leasing	(1.159)	(1.584)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(4.606)	(1.903)
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	**(78.400)**	**(77.681)**
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	**(82.519)**	**(75.230)**

L'incremento dell'indebitamento netto è dovuto essenzialmente ai notevoli investimenti che il Gruppo sta effettuando nel corso dell'anno 2005.

Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2005	30/06/2004
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile di periodo	9.453	9.983
Risultato di competenza di terzi	284	517
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		
Ammortamenti	18.297	16.601
Oneri finanziari	2.779	2.513
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	571	611
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	119	287
Totale	31.502	30.513
Variazioni nelle attività e passività correnti		
Rimanenze	(836)	(2.390)
Crediti	(4.509)	(7.333)
Ratei risconti attivi	(1.772)	(1.439)
Fornitori	8.848	7.368
Altri debiti	2.193	(1.383)
Interessi versati corrisposti	(2.293)	(2.059)
Ratei risconti passivi	217	(165)
Debiti tributari	3.529	5.583
Totale	5.377	(1.819)
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	36.877	28.693
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(36.063)	(24.223)
Valore netto contabile cespiti alienati	458	103
Incrementi nelle attività immateriali	(313)	(363)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	93	192
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	(142)	259
Totale	(35.967)	(24.032)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Rimborso di finanziamenti	(7.993)	694
Assunzione di nuovi finanziamenti	7.000	0
Assunzione (rimborso) finanziamenti da soci	0	0
Dividendi distribuiti	(5.998)	(5.460)
TFR e benefici ai dipendenti pagati	(183)	(385)
Altre variazioni di patrimonio netto		
- aumento di capitale sociale	0	0
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	648	(296)
- movimenti di patrimonio netto terzi	(33)	36
Totale	(6.560)	(5.410)
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	**(5.649)**	**(749)**
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	**18.134**	**19.286**
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	**12.485**	**18.537**

Eventi successivi alla chiusura del semestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Si segnala che il 1° luglio 2005 è stata effettuata la fusione per incorporazione della VIVISOL Brescia S.r.l. nella VIVISOL S.r.l. allo scopo di migliorare l'organizzazione territoriale dell'attività di assistenza domiciliare nell'area lombarda.

Considerando i risultati conseguiti nel semestre e l'andamento delle economie dove il Gruppo SOL opera, caratterizzate, in particolare in Italia, dal persistere di una difficile fase congiunturale, per quanto riguarda l'anno 2005 ci poniamo l'obbiettivo di consolidare la crescita del fatturato e di migliorare la redditività.

Prospetto di riconciliazione del conto economico, dell'utile netto e del Patrimonio netto di Gruppo del primo semestre 2004

Di seguito è indicata la riconduzione degli IFRS delle diverse voci del conto economico al 30 giugno 2004 nonché la riconciliazione dell'utile netto al 30 giugno 2004 con quello risultante dall'applicazione degli IFRS.

Conto economico al 30 giugno 2004 Migliaia di Euro	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Vendite nette	**159.288**		**(134)**	**(134)**	**159.154**
Altri ricavi e proventi	1.831	182	-	182	2.013
Incremento imm. lavori interni	2.055		-	-	2.055
Ricavi	**163.174**	**182**	**(134)**	**48**	**163.222**
Acquisti di materie	47.590		-	-	47.590
Prestazioni di servizi	46.900		(308)	(308)	46.592
Variazione rimanenze	(2.757)		811	811	(1.946)
Altri costi	4.385	188	-	188	4.573
Totale costi	**96.118**	**188**	**503**	**691**	**96.809**
Valore aggiunto	**67.056**	**(6)**	**(637)**	**(643)**	**66.413**
Costo del lavoro	27.864		(108)	(108)	27.756
Margine operativo lordo	**39.191**	**(6)**	**(529)**	**(535)**	**38.656**
Ammortamenti	17.275	(31)	(643)	(674)	16.601
Altri accantonamenti	1.469	31	-	31	1.500
Risultato operativo	**20.447**	**(6)**	**114**	**108**	**20.555**
Proventi / (Oneri) finanziari	(1.951)		(99)	(99)	(2.050)
Proventi / (Oneri) da partecipazioni		(1)	-	(1)	(1)
Totale proventi / (oneri) finanziari	**(1.951)**	**(1)**	**(99)**	**(100)**	**(2.051)**
Proventi / (Oneri) straordinari	**(7)**	**7**		**7**	**-**
Risultato ante-imposte	**18.489**	**(0)**	**15**	**15**	**18.504**
Imposte sul reddito	8.098		(94)	(94)	8.004
Risultato netto attività in funzionamento	**10.391**	**(0)**	**109**	**109**	**10.500**
Risultato netto attività discontinue			-	-	-
(Utile) / perdita di terzi	(495)		(22)	(22)	(517)
Utile / (perdita) netto	**9.896**	**(0)**	**87**	**87**	**9.983**

Si evidenzia che l'utile di periodo al 30 giugno 2004 redatto secondo i principi nazionali include le imposte di competenza la cui determinazione è richiesta nella presentazione delle situazioni intermedie ai sensi dello IAS 34, mentre nella semestrale 2004 veniva presentato al lordo delle imposte, avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 81 comma 7 del Regolamento Emittenti emesso dalla Consob,

Le principali riclassifiche sono state operate al fine di ripartire sulle singole linee del conto economico le componenti classificate in precedenza come "Proventi / (Oneri straordinari).

Per effetto degli adeguamenti operati, l'utile di periodo passa da Euro 9.896 migliaia a Euro 9.983 migliaia, con una variazione positiva di Euro 87 migliaia.

Prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto di Gruppo al 30 giugno 2004

	Patrimonio netto secondo i principi nazionali (*)	**225.079**
	Imposte sul risultato del primo semestre 2004	(8.098)
	Patrimonio netto secondo i principi nazionali	**216.981**
1	Riclassifiche	(2.343)
2	Rimanenze	(112)
3	Commesse	704
4	Imposte sul reddito	2.859
5	Immobili, impianti e macchinari	977
6	Benefici ai dipendenti	(81)
7	Contributi	(12)
8	Attività immateriali	(72)
9	Derivati	-
	Totale adeguamenti IAS/IFRS	**1.920**
	Patrimonio netto IAS/IFRS	**218.901**

(*) come da semestrale 2004

Il patrimonio netto di Gruppo riportato nella situazione semestrale 2004 redatta secondo i principi contabili italiani era pari a Euro 225.079 migliaia. Il patrimonio netto di Gruppo al 30 giugno 2004, rideterminato in Euro 216.981 migliaia per tener conto degli effetti fiscali su tale risultato, passa per effetto dell'adozione dei nuovi principi a Euro 216.901 migliaia, evidenziando una variazione positiva di Euro 1.920 migliaia.

Prospetto di riconciliazione dell'utile al 30 giugno 2004

	Risultato lordo secondo i principi nazionali (*)	**18.489**
	Imposte di competenza del periodo	(8.098)
	Quota di risultato di competenza terzi (*)	(495)
	Risultato netto secondo i principi nazionali	**9.896**
1	Riclassifiche	(0)
2	Rimanenze	(118)
3	Commesse	(473)
4	Imposte sul reddito	(50)
5	Immobili, impianti e macchinari	255
6	Benefici ai dipendenti	-
7	Attività immateriali	473
	Totale adeguamenti IAS/IFRS	**87**
	Risultato netto IAS/IFRS	**9.983**

(*) come da semestrale 2004

Le successive note sintetizzano le principali variazioni intervenute sul risultato netto consolidato del Gruppo al 30 giugno 2004, richiamando per numero e tipologia le rettifiche già evidenziate nel prospetto precedente.

1. Riclassifiche (IAS 1)

Altri ricavi e proventi
Sono stati riclassificati in questa voce Euro 182 migliaia precedentemente inclusi nella voce "Proventi straordinari).
Altri costi
Sono stati riclassificati in questa voce Euro 188 migliaia precedentemente inclusi nella voce "Oneri straordinari).
Ammortamenti e Altri accantonamenti
Sono stati stornati dagli ammortamenti e riclassificati negli altri accantonamenti Euro 31 migliaia.
Proventi / (Oneri) da partecipazioni
Sono stati riclassificati in questa voce Euro 1 migliaia precedentemente inclusi nella voce "Oneri straordinari).
Proventi / (Oneri) straordinari
Sono stati riclassificati Euro 7 migliaia di oneri in altre voci in quanto tale capitolo non è più previsto.

2. Rimanenze (IAS 2)

La variazione è dovuta alla valutazione del magazzino a Costo medio ponderato.

3. Commesse (IAS 11)

La valutazione delle commesse in base alla percentuale di completamento ha comportato la rilevazione di minori ricavi per Euro 134 migliaia e lo storno delle rimanenze per Euro 622 migliaia.

4. Imposte sul reddito (IAS 12)

Si tratta del recupero di imposte anticipate accantonate al 1° gennaio 2004 e delle maggiori imposte relative alle rettifiche effettuate.

5. Immobili, impianti e macchinari (IAS 16)

Prestazioni di servizi
La diminuzione della voce per Euro 323 migliaia è dovuta alla capitalizzazione di costi per collaudi.
Ammortamenti
La diminuzione della voce per Euro 71 migliaia è dovuta all'ammortamento delle spese di collaudo capitalizzate (+ Euro 15 migliaia) e allo storno di ammortamenti (- Euro 86 migliaia) relativi ai terreni.

6. Benefici ai dipendenti (IAS 19)

Costo del lavoro
Il diverso trattamento contabile dei benefici ai dipendenti ha comportato un minor costo per Euro 108 migliaia.
Proventi / (Oneri) finanziari
In questa voce è stato rilevato l'onere finanziario figurativo (interest cost) determinato nell'ambito della metodologia di calcolo attuariale del TFR per Euro 99 migliaia.

7. Attività immateriali (IAS 38)

Prestazioni di servizi
L'incremento della voce per Euro 15 migliaia è dovuto all'imputazione a conto economico di costi capitalizzati a stato patrimoniale nel bilancio redatto secondo i principi nazionali.
Ammortamenti
La diminuzione della voce per Euro 572 migliaia è dovuto alla riduzione di valore delle attività immateriali e alle quote di ammortamento cessanti della voce "Avviamento e differenze di consolidamento".

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 30 settembre 2005

Appendice - Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere dal 2005 i loro bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria. A partire dal 1° gennaio 2005 il Gruppo SOL ha adottato tali principi nella redazione del Bilancio consolidato.
Questa Appendice fornisce le riconciliazioni tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto consolidati secondo i precedenti principi (principi contabili italiani) ed il risultato d'esercizio e il patrimonio netto consolidati secondo gli IFRS per i precedenti periodi presentati a fini comparativi (alla data di transizione – 1° gennaio 2004 – che corrisponde all'inizio del primo periodo posto a confronto e per il precedente periodo presentato ai fini comparativi, ossia il 31 dicembre 2004), come richiesto dall'IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS, nonché le relative note esplicative.
Il Gruppo SOL ha conferito l'incarico di revisione completa per la verifica dei prospetti di riconciliazione preliminari IFRS al 1° gennaio 2004 e 31 dicembre 2004 alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.: la relazione di revisione sarà resa disponibile in tempi brevi.
Tale informativa è stata predisposta nell'ambito del processo di conversione agli IFRS e per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2005 secondo gli IFRS così come approvati dalla comunità europea; non include tutti i prospetti, le informazioni comparative e note esplicative che sarebbero necessari per fornire una rappresentazione completa, in conformità agli IFRS, della situazione finanziaria e del risultato economico del Gruppo SOL al 31 dicembre 2004 Tali maggiori informazioni saranno fornite in occasione della redazione del primo bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

Riconciliazioni richieste dall'IFRS 1

Come richiesto dall'IFRS 1, questa nota descrive i principi adottati nella preparazione secondo gli IFRS dello stato patrimoniale consolidato di apertura al 1° gennaio 2004, le principali differenze rispetto ai principi contabili italiani utilizzati nel redigere le situazioni consolidate di Gruppo fino al 31 dicembre 2004, nonché le conseguenti riconciliazioni tra i valori a suo tempo pubblicati, predisposti secondo i principi contabili italiani, e i corrispondenti valori rideterminati sulla base degli IFRS.
Le situazioni patrimoniali ed economiche del 2004 sono state predisposte secondo le modalità indicate dall'IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS. In particolare, sono stati utilizzati i principi IFRS già applicabili a partire dal 1° gennaio 2005, così come pubblicati entro il 31 dicembre 2004.

Prima applicazione degli IFRS

Principio generale

Il Gruppo ha applicato in modo retrospettivo a tutti i periodi inclusi nel primo bilancio IFRS e allo stato patrimoniale di apertura i principi contabili IFRS in vigore al 31 dicembre 2004, salvo alcune esenzioni adottate dal Gruppo, nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nel paragrafo seguente.
Tali prospetti contabili 2004 costituiranno i valori pubblicati a fini comparativi nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2005; tali valori potrebbero essere soggetti ad alcune variazioni che si rendessero necessarie qualora qualche principio contabile internazionale fosse rivisto o modificato nel corso del 2005. Va ricordato che è possibile che nuove versioni o interpretazioni degli IFRS siano emesse prima della pubblicazione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2005, eventualmente con effetti retroattivi. Se ciò dovesse

accadere, potrebbe produrre effetti sulla situazione patrimoniale e sul conto economico 2004 riesposti secondo gli IFRS che sono qui presentati.
Lo stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2003, predisposto in conformità ai principi contabili italiani:

- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dagli IFRS, incluse quelle non previste in applicazione dei principi contabili italiani, sono state rilevate e valutate secondo gli IFRS;
- tutte le attività e le passività la cui iscrizione è richiesta dai principi contabili italiani, ma non è ammessa dagli IFRS, sono state eliminate;
- tutte le attività e le passività sono state rideterminate nei valori che si sarebbero determinati qualora i nuovi principi fossero stati applicati retrospettivamente;
- alcune voci di bilancio sono state riclassificate secondo quanto previsto dagli IFRS.

Gli effetti di queste rettifiche sono stati riconosciuti direttamente nel patrimonio netto di apertura alla data di prima applicazione degli IFRS (1° gennaio 2004) al netto dell'effetto fiscale di volta in volta rilevato al fondo imposte differite o nelle attività per imposte anticipate.

Esenzioni facoltative adottate dal Gruppo

Aggregazioni di imprese: il Gruppo ha scelto di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IFRS.
Benefici per i dipendenti: il Gruppo ha deciso di contabilizzare tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004, pur avendo deciso di adottare il "metodo del corridoio" per gli utili e le perdite attuariali che si genereranno successivamente a tale data.

Effetti della transizione agli IFRS sulla Situazione Patrimoniale al 1° gennaio 2004

Di seguito viene riportato il prospetto riepilogativo dello Stato Patrimoniale consolidato alla data di transizione riclassificato secondo il criterio della distinzione delle attività e passività "correnti e non correnti".

Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 Migliaia di Euro	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	204.079	425	1.149	1.574	205.653
Avviamento e differenze di consolidamento	2.083		(61)	(61)	2.022
Altre immobilizzazioni immateriali	3.060	(425)	(701)	(1.126)	1.934
Partecipazioni	551			-	551
Altre attività finanziarie	4.127	(2.317)		(2.317)	1.810
Imposte anticipate	2.990		3.149	3.149	6.139
ATTIVITA' NON CORRENTI	**216.890**	**(2.317)**	**3.536**	**1.219**	**218.109**
Attività non correnti possedute per la vendita				**-**	**-**
Giacenze di magazzino	25.272		(6.598)	(6.598)	18.674
Crediti verso clienti	128.546		3.142	3.142	131.688
Altri attività correnti	7.204			-	7.204
Attività finanziarie correnti	577			-	577
Ratei e risconti attivi	636			-	636
Cassa e banche	24.310			-	24.310
ATTIVITA' CORRENTI	**186.545**	**-**	**(3.456)**	**(3.456)**	**183.089**
TOTALE ATTIVITA'	**403.435**	**(2.317)**	**80**	**(2.237)**	**401.198**
Capitale sociale	47.164			-	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335			-	63.335
Riserva legale	3.097			-	3.097
Riserva azioni proprie in portafoglio	2.317	(2.317)		(2.317)	-
Altre riserve	81.677	(28)	4.226	4.198	85.875
Utili perdite a nuovo	15.204			-	15.204
Patrimonio netto Gruppo	212.794	(2.345)	4.226	1.881	214.675
Patrimonio netto di terzi	6.982		(59)	(59)	6.923
Utile di terzi				-	-
Patrimonio netto di terzi	6.982	-	(59)	(59)	6.923
PATRIMONIO NETTO	**219.776**	**(2.345)**	**4.167**	**1.822**	**221.598**
TFR e benefici ai dipendenti	8.921	12	108	120	9.041
Fondo imposte differite	16.992	(8)	1.126	1.118	18.110
Fondi per rischi e oneri	1.052			-	1.052
Debiti e altre passività finanziarie	69.583			-	69.583
PASSIVITA' NON CORRENTI	**96.548**	**4**	**1.234**	**1.238**	**97.786**
Passività non correnti possedute per la vendita				**-**	**-**
Debiti verso banche	5.016			-	5.016
Debiti verso fornitori	46.566			-	46.566
Altre passività finanziarie	14.906			-	14.906
Debiti tributari	4.803			-	4.803
Ratei e risconti passivi	3.169	36	19	55	3.224
Altre passività correnti	12.651	(12)	(5.340)	(5.352)	7.299
PASSIVITA' CORRENTI	**87.111**	**24**	**(5.321)**	**(5.297)**	**81.814**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**403.435**	**(2.317)**	**80**	**(2.237)**	**401.198**

La principale riclassifica ha riguardato l'iscrizione delle azioni proprie a riduzione del patrimonio netto

Nel prospetto seguente si evidenziano i principi contabili relativi alle rettifiche effettuate:

Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 Migliaia di Euro	Secondo i principi nazionali	1 Riclassifiche	2 IAS 2 Rimanenze	3 IAS 11 Commesse	4 IAS 12 Imposte sul reddito	5 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	6 IAS 19 Benefici ai dipendenti	7 IAS 20 Contributi	8 IAS 38 Attività immateriali	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	204.079	425				1.149				1.574	205.653
Avviamento e differenze di consolidamento	2.083	-							(61)	(61)	2.022
Altre immobilizzazioni immateriali	3.060	(425)							(701)	(1.126)	1.934
Partecipazioni	551	-								-	551
Altre attività finanziarie	4.127	(2.317)								(2.317)	1.810
Crediti per imposte anticipate	2.990	-			2.912	(3)	33	7	200	3.149	6.139
ATTIVITA' NON CORRENTI	**216.890**	**(2.317)**	**-**	**-**	**2.912**	**1.146**	**33**	**7**	**(562)**	**1.219**	**218.109**
Attività non correnti possedute per la vendita	**-**	**-**								**-**	**-**
Giacenze di magazzino	25.272	-	10	(6.608)						(6.598)	18.674
Crediti verso clienti	128.546	-		3.142						3.142	131.688
Altri attività correnti	7.204	-								-	7.204
Attività finanziarie correnti	577	-								-	577
Ratei e risconti attivi	636	-								-	636
Cassa e banche	24.310	-								-	24.310
ATTIVITA' CORRENTI	**186.545**	**-**	**10**	**(3.466)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(3.456)**	**183.089**
TOTALE ATTIVITA'	**403.435**	**(2.317)**	**10**	**(3.466)**	**2.912**	**1.146**	**33**	**7**	**(562)**	**(2.237)**	**401.198**
Capitale sociale	47.164	-								-	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	-								-	63.335
Riserva legale	3.097	-								-	3.097
Riserva azioni proprie in portafoglio	2.317	(2.317)								(2.317)	-
Altre riserve	81.677	(28)	6	1.175	2.909	723	(88)	(12)	(487)	4.198	85.875
Utili perdite a nuovo	15.204	-								-	15.204
Patrimonio netto Gruppo	212.794	(2.345)	6	1.175	2.909	723	(88)	(12)	(487)	1.881	214.675
Patrimonio netto di terzi	6.982				3		13		(75)	(59)	6.923
Patrimonio netto di terzi	6.982	-	-	-	3	-	13	-	(75)	(59)	6.923
PATRIMONIO NETTO	**219.776**	**(2.345)**	**6**	**1.175**	**2.912**	**723**	**(75)**	**(12)**	**(562)**	**1.822**	**221.598**
TFR e benefici ai dipendenti	8.921	12					108			120	9.041
Fondo imposte differite	16.992	(8)	4	699		423				1.118	18.110
Fondi per rischi e oneri	1.052	-								-	1.052
Altre passività	69.583	-								-	69.583
PASSIVITA' NON CORRENTI	**96.548**	**4**	**4**	**699**	**-**	**423**	**108**	**-**	**-**	**1.238**	**97.786**
Passività non correnti possedute per la vendita	**-**	**-**								**-**	**-**
Debiti verso banche	5.016	-								-	5.016
Debiti verso fornitori	46.566	-								-	46.566
Altre passività finanziarie	14.906	-								-	14.906
Debiti tributari	4.803	-								-	4.803
Ratei e risconti passivi	3.169	36						19		55	3.224
Altre passività correnti	12.651	(12)		(5.340)						(5.352)	7.299
PASSIVITA' CORRENTI	**87.111**	**24**	**-**	**(5.340)**	**-**	**-**	**-**	**19**	**-**	**(5.297)**	**81.814**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**403.435**	**(2.317)**	**10**	**(3.466)**	**2.912**	**1.146**	**33**	**7**	**(562)**	**(2.237)**	**401.198**

Il prospetto seguente e le successive note esplicative riepilogano le principali variazioni intervenute alla data di transizione sul Patrimonio netto consolidato del Gruppo, richiamando per numero e tipologia le rettifiche già evidenziate nel prospetto precedente.

Prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto di Gruppo al 1 Gennaio 2004

	Patrimonio netto di Gruppo secondo i principi nazionali	**212.794**
1	Riclassifiche	(2.345)
2	Rimanenze	6
3	Commesse	1.175
4	Imposte sul reddito	2.909
5	Immobili, impianti e macchinari	723
6	Benefici ai dipendenti	(88)
7	Contributi	(12)
8	Attività immateriali	(487)
	Totale adeguamenti IAS/IFRS	**1.881**
	Patrimonio netto IAS/IFRS	**214.675**

1. Riclassifiche

La riclassifica più significativa è relativa alle azioni proprie precedentemente indicate tra le "Altre attività finanziarie" che sono state riclassificate a riduzione del patrimonio netto (Euro 2.317 migliaia).

2. Rimanenze (IAS 2)

E' stata adottata la valutazione di magazzino a Costo medio ponderato in quanto il metodo LIFO, utilizzato dal Gruppo in precedenza, non è più consentito dagli IFRS.

3. Commesse (IAS 11)

Le commesse sono state contabilizzate in base alla percentuale di completamento al netto degli acconti corrisposti dai clienti.

4. Imposte sul reddito (IAS 12)

Sono stati rilevati "Crediti per imposte anticipate" calcolate sulle perdite fiscali di alcune società del Gruppo per le quali si prevede un utilizzo futuro.

5. Immobili, impianti e macchinari (IAS 16)

Secondo i principi contabili italiani, i terreni direttamente attribuibili ai fabbricati erano ammortizzati insieme al fabbricato con la stessa aliquota di ammortamento.
Tale ammortamenti non sono ammessi secondo gli IFRS. I valori attribuibili a tali ammortamenti sono stati quindi eliminati riclassificando l'importo nella voce "Altre riserve".

6. Benefici ai dipendenti (IAS 19)

Con l'adozione degli IFRS, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti e deve essere ricalcolato applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito".
Il Gruppo ha deciso di contabilizzare gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004 con un effetto negativo sul patrimonio netto di apertura di Euro 88 migliaia.

7. *Contributi (IAS 20)*

Sono stati rilevati Euro 19 migliaia di contributi precedentemente iscritti nella voce "Altre riserve" nella voce "Ratei e risconti passivi", sulla base del periodo di vita utile dei cespiti finanziati. Questa operazione ha prodotto un effetto negativo sul Patrimonio netto del Gruppo pari a Euro 12 migliaia.

8. *Attività immateriali (IAS 38)*

Alcune tipologie di costi pluriennali non sono più capitalizzabili; i valori netti contabili alla data di transizione sono stati stornati con contropartita "Altre riserve".

Conto economico 2004

Di seguito riportiamo la riconciliazione del conto economico 2004

Conto economico 2004 Migliaia di Euro	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Vendite nette	**320.804**		**2.551**	**2.551**	**323.355**
Altri ricavi e proventi	2.966	684	19	703	3.669
Incremento imm. lavori interni	5.748		-	-	5.748
Ricavi	**329.518**	**684**	**2.570**	**3.254**	**332.772**
Acquisti di materie	96.001		-	-	96.001
Prestazioni di servizi	96.248		(748)	(748)	95.500
Variazione rimanenze	(3.506)		1.648	1.648	(1.858)
Altri costi	9.766	657	-	657	10.423
Totale costi	**198.510**	**657**	**900**	**1.557**	**200.067**
Valore aggiunto	**131.008**	**27**	**1.670**	**1.697**	**132.705**
Costo del lavoro	56.076		(417)	(417)	55.659
Margine operativo lordo	**74.932**	**27**	**2.087**	**2.114**	**77.046**
Ammortamenti	36.975	(31)	(1.151)	(1.182)	35.793
Altri accantonamenti	3.111	31	-	31	3.142
Risultato operativo	**34.847**	**27**	**3.238**	**3.265**	**38.112**
Proventi / (Oneri) finanziari	(3.807)		(197)	(197)	(4.004)
Proventi / (Oneri) da partecipazioni		(58)	-	(58)	(58)
Totale proventi / (oneri) finanziari	**(3.807)**	**(58)**	**(197)**	**(255)**	**(4.062)**
Proventi / (Oneri) straordinari	**(31)**	**31**		**31**	**-**
Risultato ante-imposte	**31.009**	**(0)**	**3.041**	**3.041**	**34.050**
Imposte sul reddito	14.106		643	643	14.749
Risultato netto attività in funzionamento	**16.903**	**(0)**	**2.398**	**2.398**	**19.301**
Risultato netto attività discontinue			-	-	-
(Utile) / perdita di terzi	(397)		(222)	(222)	(619)
Utile / (perdita) netto	**16.506**	**(0)**	**2.176**	**2.176**	**18.682**

Le principali riclassifiche sono state operate ai fini di ripartire sulle singole linee di conto economico le componenti positive e negative rilevate come oneri e proventi straordinari secondo i precedenti principi.

Il prospetto seguente evidenzia i principali adeguamenti effettuati alla data di transizione:

Conto economico 2004 Migliaia di Euro	Secondo i principi nazionali	1 Riclassifiche	2 IAS 2 Rimanenze	3 IAS 11 Commesse	4 IAS 12 Imposte sul reddito	5 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	6 IAS 19 Benefici ai dipendenti	7 IAS 20 Contributi	8 IAS 38 Attività immateriali	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Vendite nette	**320.804**	**-**		**2.551**						**2.551**	**323.355**
Altri ricavi e proventi	2.966	684						19		703	3.669
Incremento imm. lavori interni	5.748	-								-	5.748
Ricavi	**329.518**	**684**	**-**	**2.551**	**-**	**-**	**-**	**19**	**-**	**3.254**	**332.772**
Acquisti di materie	96.001	-								-	**96.001**
Prestazioni di servizi	96.248	-				(770)			22	(748)	**95.500**
Variazione rimanenze	(3.506)	-	(30)	1.678						1.648	**(1.858)**
Altri costi	9.766	657								657	**10.423**
Totale costi	**198.510**	**657**	**(30)**	**1.678**	**-**	**(770)**	**-**	**-**	**22**	**1.557**	**200.067**
Valore aggiunto	**131.008**	**27**	**30**	**873**	**-**	**770**	**-**	**19**	**(22)**	**1.697**	**132.705**
Costo del lavoro	56.076	-					(417)			(417)	**55.659**
Margine operativo lordo	**74.932**	**27**	**30**	**873**	**-**	**770**	**417**	**19**	**(22)**	**2.114**	**77.046**
Ammortamenti	36.975	(31)				38			(1.189)	(1.182)	**35.793**
Altri accantonamenti	3.111	31								31	**3.142**
Risultato operativo	**34.847**	**27**	**30**	**873**	**-**	**732**	**417**	**19**	**1.167**	**3.265**	**38.112**
Proventi / (Oneri) finanziari	(3.807)	-					(197)			(197)	**(4.004)**
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	(58)								(58)	**(58)**
Totale proventi / (oneri) finanziari	**(3.807)**	**(58)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(197)**	**-**	**-**	**(255)**	**(4.062)**
Proventi / (Oneri straordinari)	**(31)**	**31**								**31**	**-**
Risultato ante-imposte	**31.009**	**-**	**30**	**873**	**-**	**732**	**220**	**19**	**1.167**	**3.041**	**34.050**
Imposte sul reddito	14.106	-	11	325	47	59	87	7	107	643	14.749
Risultato netto attività in funzionamento	**16.903**	**-**	**19**	**548**	**(47)**	**673**	**133**	**12**	**1.060**	**2.398**	**19.301**
Risultato netto attività discontinue	-	-								-	-
(Utile) / perdita di terzi	(397)	-	1	(1)		(181)	8		(49)	(222)	**(619)**
Utile / (perdita) netto	**16.506**	**-**	**20**	**547**	**(47)**	**492**	**141**	**12**	**1.011**	**2.176**	**18.682**

Le successive note sintetizzano le principali variazioni intervenute alla data di transizione sul risultato netto consolidato del Gruppo, richiamando per numero e tipologia le rettifiche già evidenziate nel prospetto precedente.

1. Riclassifiche (IAS 1)

Altri ricavi e proventi
Sono stati riclassificati in questa voce Euro 684 migliaia precedentemente inclusi nella voce "Proventi straordinari).
Altri costi
Sono stati riclassificati in questa voce Euro 657 migliaia precedentemente inclusi nella voce "Oneri straordinari).
Ammortamenti e Altri accantonamenti
Sono stati stornati dagli ammortamenti e riclassificati negli altri accantonamenti Euro 31 migliaia.
Proventi / (Oneri) da partecipazioni
Sono stati riclassificati in questa voce Euro 58 migliaia precedentemente inclusi nella voce "Oneri straordinari).
Proventi / (Oneri) straordinari
Sono stati riclassificati Euro 31 migliaia di proventi in altre voci in quanto tale capitolo non è più previsto.

2. Rimanenze (IAS 2)

La variazione è dovuta alla valutazione del magazzino a Costo medio ponderato.

3. Commesse (IAS 11)

La valutazione delle commesse in base alla percentuale di completamento ha comportato la rilevazione di maggiori ricavi per Euro 2.551 migliaia e lo storno delle rimanenze per Euro 1.678 migliaia.

4. Imposte sul reddito (IAS 12)

Si tratta del recupero di imposte anticipate accantonate al 1° gennaio 2004 e delle maggiori imposte relative alle rettifiche effettuate.

5. Immobili, impianti e macchinari (IAS 16)

Prestazioni di servizi
La diminuzione della voce per Euro 770 migliaia è dovuta alla capitalizzazione di costi per collaudi.
Ammortamenti
L'aumento della voce per Euro 38 migliaia è dovuta all'ammortamento delle spese di collaudo capitalizzate (+ Euro 212 migliaia) e allo storno di ammortamenti (- Euro 174 migliaia) relativi ai terreni.

6. Benefici ai dipendenti (IAS 19)

Costo del lavoro
Il diverso trattamento contabile dei benefici ai dipendenti ha comportato un minor costo per Euro 417 migliaia.
Proventi / (Oneri) finanziari
In questa voce è stato rilevato l'onere finanziario figurativo (interest cost) determinato nell'ambito della metodologia di calcolo attuariale del TFR per Euro 197 migliaia.

7. Contributi (IAS 20)

Si tratta della rilevazione a conto economico dell'ultima tranche di contributi a fondo perduto precedentemente classificati nella voce "Patrimonio netto".

8. Attività immateriali (IAS 38)

Prestazioni di servizi
L'incremento della voce per Euro 22 migliaia è dovuto all'imputazione a conto economico di costi capitalizzati a stato patrimoniale nel bilancio redatto secondo i principi nazionali.
Ammortamenti
La diminuzione della voce per Euro 1.189 migliaia è dovuto alla riduzione di valore delle attività immateriali e alle quote di ammortamento cessanti della voce "Avviamento e differenze di consolidamento".

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

Di seguito viene riportata la riconciliazione dello Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004, come risultante dagli adeguamenti operati alla data di transizione e di quelli intervenuti sulla situazione economica dell'esercizio già commentati

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 Migliaia di Euro	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	225.202	504	1.876	2.380	227.582
Avviamento e differenze di consolidamento	1.847		793	793	2.640
Altre immobilizzazioni immateriali	2.631	(504)	(389)	(893)	1.738
Partecipazioni	527		-	-	527
Altre attività finanziarie	3.907	(2.317)	-	(2.317)	1.590
Imposte anticipate	2.816		2.888	2.888	5.704
ATTIVITA' NON CORRENTI	**236.930**	**(2.317)**	**5.168**	**2.851**	**239.781**
Attività non correnti possedute per la vendita				**-**	**-**
Giacenze di magazzino	28.842		(8.246)	(8246)	20.596
Crediti verso clienti	134.604		5.777	5.777	140.381
Altri attività correnti	7.644		-	-	7.644
Attività finanziarie correnti	218		-	-	218
Ratei e risconti attivi	838		-	-	838
Cassa e banche	21.888		-	-	21.888
ATTIVITA' CORRENTI	**194.034**	**-**	**(2.469)**	**(2.469)**	**191.565**
TOTALE ATTIVITA'	**430.964**	**(2.317)**	**2.699**	**382**	**431.346**
Capitale sociale	47.164		-	-	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335		-	-	63.335
Riserva legale	3.439		-	-	3.439
Riserva azioni proprie in portafoglio	2.317	(2.317)	-	(2.317)	-
Altre riserve	91.847	(26)	4.197	4.171	96.018
Utili perdite a nuovo	-		-	-	-
Utile netto	16.506		2.176	2.176	18.682
Patrimonio netto Gruppo	224.608	(2.343)	6.373	4.030	228.638
Patrimonio netto di terzi	6.893		(48)	(48)	6.845
Utile di terzi	397		222	222	619
Patrimonio netto di terzi	7.290	-	174	174	7.464
PATRIMONIO NETTO	**231.898**	**(2.343)**	**6.547**	**4.204**	**236.102**
TFR e benefici ai dipendenti	9.652	15	(114)	(99)	9.553
Fondo imposte differite	19.804	(6)	1.455	1.449	21.253
Fondi per rischi e oneri	838		-	-	838
Debiti e altre passività finanziarie	78.455		-	-	78.455
PASSIVITA' NON CORRENTI	**108.749**	**9**	**1.341**	**1.350**	**110.099**
Passività non correnti possedute per la vendita				**-**	**-**
Debiti verso banche	3.744		-	-	3.744
Debiti verso fornitori	52.225		-	-	52.225
Altre passività finanziarie	15.911		-	-	15.911
Debiti tributari	3.552		-	-	3.552
Ratei e risconti passivi	3.067	32	-	32	3.099
Altre passività correnti	11.818	(15)	(5.189)	(5.204)	6.614
PASSIVITA' CORRENTI	**90.317**	**17**	**(5.189)**	**(5.172)**	**85.145**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**430.964**	**(2.317)**	**2.699**	**382**	**431.346**

Di seguito viene riportata la scomposizione degli adeguamenti secondo i principi contabili relativi alle rettifiche operate:

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 Migliaia di Euro	Secondo i principi nazionali	1 Riclassifiche	2 IAS 2 Rimanenze	3 IAS 11 Commesse	4 IAS 12 Imposte sul reddito	5 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	6 IAS 19 Benefici ai dipendenti	7 IAS 20 Contributi	8 IAS 38 Attività immateriali	9 IAS 39 Strumenti finanziari	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	225.202	504				1.876					2.380	227.582
Avviamento e differenze di consolidamento	1.847	-							793		793	2.640
Altre immobilizzazioni immateriali	2.631	(504)							(389)		(893)	1.738
Partecipazioni	527	-									-	527
Altre attività finanziarie	3.907	(2.317)									(2.317)	1.590
Imposte anticipate	2.816	-			2.865	(68)	(54)		123	22	2.888	5.704
ATTIVITA' NON CORRENTI	**236.930**	**(2.317)**	**-**	**-**	**2.865**	**1.808**	**(54)**	**-**	**527**	**22**	**2.851**	**239.781**
Attività non correnti possedute per la vendita	**-**	**-**									**-**	**-**
Giacenze di magazzino	28.842	-	39	(8.285)							(8.246)	20.596
Crediti verso clienti	134.604	-		5.777							5.777	140.381
Altri attività correnti	7.644	-									-	7.644
Attività finanziarie correnti	218	-									-	218
Ratei e risconti attivi	838	-									-	838
Cassa e banche	21.888	-									-	21.888
ATTIVITA' CORRENTI	**194.034**	**-**	**39**	**(2.508)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2.469)**	**191.565**
TOTALE ATTIVITA'	**430.964**	**(2.317)**	**39**	**(2.508)**	**2.865**	**1.808**	**(54)**	**-**	**527**	**22**	**382**	**431.346**
Capitale sociale	47.164	-									-	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	-									-	63.335
Riserva legale	3.439	-									-	3.439
Riserva azioni proprie in portafoglio	2.317	(2.317)									(2.317)	-
Altre riserve	91.847	(26)	6	1.177	2.909	718	(83)	(12)	(472)	(46)	4.171	96.018
Utili perdite a nuovo	-	-									-	-
Utile netto	16.506	-	20	547	(47)	492	141	12	1.011		2.176	18.682
Patrimonio netto Gruppo	224.608	(2.343)	26	1.724	2.862	1.210	58	(0)	539	(46)	4.030	228.638
Patrimonio netto di terzi	6.893	-			3		10		(61)		(48)	6.845
Utile di terzi	397	-	(1)	1	-	181	(8)	-	49		222	619
Patrimonio netto di terzi	7.290	-	(1)	1	3	181	2	-	(12)		174	7.464
PATRIMONIO NETTO	**231.898**	**(2.343)**	**25**	**1.725**	**2.865**	**1.391**	**60**	**(0)**	**527**	**(46)**	**4.204**	**236.102**
TFR e benefici ai dipendenti	9.652	15					(114)				(99)	9.553
Fondo imposte differite	19.804	(6)	14	1.024		417					1.449	21.253
Fondi per rischi e oneri	838	-									-	838
Debiti e altre passività finanziarie	78.455	-									-	78.455
PASSIVITA' NON CORRENTI	**108.749**	**9**	**14**	**1.024**	**-**	**417**	**(114)**	**-**	**-**	**-**	**1.350**	**110.099**
Passività non correnti possedute per la vendita	**-**	**-**									**-**	**-**
Debiti verso banche	3.744	-									-	3.744
Debiti verso fornitori	52.225	-									-	52.225
Altre passività finanziarie	15.911	-									-	15.911
Debiti tributari	3.552	-									-	3.552
Ratei e risconti passivi	3.067	32									32	3.099
Altre passività correnti	11.818	(15)		(5.257)						68	(5.204)	6.614
PASSIVITA' CORRENTI	**90.317**	**17**	**-**	**(5.257)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**68**	**(5.172)**	**85.145**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**430.964**	**(2.317)**	**39**	**(2.508)**	**2.865**	**1.808**	**(54)**	**(0)**	**527**	**22**	**382**	**431.346**

Il prospetto seguente riepiloga le principali variazioni intervenute Patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2004, richiamando per numero e tipologia le rettifiche già evidenziate nel prospetto precedente.

	Patrimonio netto di Gruppo secondo i principi nazionali	**224.608**
1	Riclassifiche	(2.343)
2	Rimanenze	26
3	Commesse	1.724
4	Imposte sul reddito	2.862
5	Immobili, impianti e macchinari	1.210
6	Benefici ai dipendenti	58
7	Contributi	-
8	Attività immateriali	539
9	Strumenti finanziari	(46)
	Totale adeguamenti IAS/IFRS	**4.030**
	Patrimonio netto IAS/IFRS	**228.638**

Per la descrizione delle variazioni si rinvia alle note esplicative al prospetto di riconciliazione del patrimonio netto di Gruppo al 1° gennaio 2004.

Per quanto riguarda gli strumenti finanziari sopra riportati al punto 9 del precedente prospetto, si evidenzia che si tratta della contabilizzazione del derivato al 31 dicembre 2004 a fair value.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 30 settembre 2005

SOL S.p.A.

Sede in MONZA (MI) Via G. Borgazzi 27

Capitale sociale Euro
47.164.000
interamente versato

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO AL 30 giugno 2005

(migliaia di Euro)

	ATTIVO	30-giu-05	31-dic-04	30-giu-04
A)	**CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI**			
	parte richiamata			
	parte non richiamata			
	Totale			
B)	**IMMOBILIZZAZIONI:**			
I	*Immobilizzazioni immateriali:*			
1)	costi di impianto e di ampliamento	202	251	301
2)	costi ricerca, sviluppo e pubblicita'			
3)	diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	230	197	185
4)	concess., licenze, marchi e diritti simili	101	83	108
5)	avviamento	54	72	90
6)	immobilizzazioni in corso e acconti			
7)	altre	1.886	1.003	1.164
	Totale	2.473	1.606	1.848
II	*Immobilizzazioni materiali:*			
1)	terreni e fabbricati	18.930	19.498	14.718
2)	impianti e macchinario	54.591	56.523	37.008
3)	attrezzature industriali e commerciali	27.920	27.365	16.587
4)	altri beni	2.333	2.328	1.341
5)	immobilizzazioni in corso e acconti	9.069	4.415	5.569
	Totale	112.843	110.129	75.223
III	*Immobilizzazioni finanziarie:*			
1)	*Partecipazioni in:*			
	imprese controllate	75.345	75.224	63.531
	imprese collegate	135	135	135
	imprese controllanti			
	altre imprese	14	14	14
2)	*Crediti:* — *Esigibili entro l'esercizio successivo:* 30-giu-05 / 31-dic-04			
	verso imprese controllate	28.468	28.128	24.436
	verso imprese collegate			
	verso controllanti			
	verso altri	520	568	1.903
3)	altri titoli			
4)	azioni proprie	2.317	2.317	2.317
	Totale	106.799	106.386	92.336
	Totale immobilizzazioni	222.115	218.121	169.407

				30-giu-05	31-dic-04	30-giu-04
C)	***ATTIVO CIRCOLANTE***					
I	*Rimanenze:*					
1)	mat. prime, sussidiarie e di consumo			169	170	219
2)	prodotti in corso di lavor. e semilavorati					
3)	lavori in corso su ordinazione			8.408	8.089	7.096
4)	prodotti finiti e merci			5.739	5.474	6.183
5)	acconti					
	Totale			14.316	13.733	13.498
II	*Crediti:*	*Esigibili oltre l'esercizio successivo:*				
		30-giu-05	***31-dic-04***			
1)	verso clienti			67.774	64.403	69.154
2)	verso imprese controllate			16.482	17.056	16.241
3)	verso imprese collegate					
4)	verso controllanti					
4-bis)	crediti tributari			3.646	1.469	3.932
4-ter)	imposte anticipate			1.600	1.599	1.656
5)	verso altri	20	30	212	282	243
	Totale	20	30	89.714	84.809	91.226
III	*Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:*					
1)	partecipazioni in imprese controllate					
2)	partecipazioni in imprese collegate					
3)	partecipazioni in imprese controllanti					
4)	altre partecipazioni					
5)	azioni proprie					
6)	altri titoli					
	Totale					
IV	*Disponibilita' liquide:*					
1)	depositi bancari e postali			1.949	3.635	3.322
2)	assegni					
3)	danaro e valori in cassa			85	58	70
	Totale			2.034	3.693	3.392
	Totale attivo circolante			106.064	102.235	108.116
D)	***RATEI E RISCONTI***					
	Ratei e risconti attivi			1.695	425	1.442
	Disaggio sui prestiti					
	Totale			1.695	425	1.442
	TOTALE ATTIVO			329.874	320.781	278.965

	PASSIVO	***30-giu-05***	***31-dic-04***	***30-giu-04***
A)	***PATRIMONIO NETTO:***			
I	Capitale	47.164	47.164	47.164
II	Riserva da soprapprezzo delle azioni	63.335	63.335	63.335
III	Riserve di rivalutazione			
IV	Riserva legale	4.864	3.439	3.439
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.317	2.317	2.317
VI	Riserve statutarie			
VII	Altre riserve:			
	- Riserva straordinaria	53.586	32.505	32.505
	- Riserva in sospensione di imposta	4.107	4.107	4.107
	- Riserva per versamenti in conto copertura perdite			
	- Riserva per ammortamenti anticipati eccedenti			
	- Riserva per contributi in conto capitale			
	- Riserva per valutazione partecipazioni a patrimonio netto			
	- Altre riserve	587	587	587
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo			
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	8.716	28.504	8.886
	Totale Patrimonio Netto	184.676	181.958	162.340

B)	***FONDI PER RISCHI E ONERI***					
1)	per tratt. quiescenza e obblighi simili					
2)	per imposte, anche differite			14.406	14.406	296
3)	altri			380	483	811
	Totale			14.786	14.889	1.107
C)	***TRATT. FINE RAPP. LAVORO***			7.689	7.429	7.077
		Esigibili oltre l'esercizio successivo:				
D)	*DEBITI*	***30-giu-05***	***31-dic-04***			
1)	obbligazioni					
2)	obbligazioni convertibili					
3)	debiti verso soci per finanziamenti					
4)	debiti verso banche			2.602		
5)	debiti verso altri finanziatori	56.254	56.578	68.317	67.535	60.954
6)	acconti			6.255	5.044	8.612
7)	debiti verso fornitori			27.857	24.266	26.567
8)	debiti rappresentati da titoli di credito					
9)	debiti verso imprese controllate			6.275	10.911	5.384
10)	debiti verso imprese collegate			49	70	420
11)	debiti verso controllanti					
12)	debiti tributari			1.618	961	1.336
13)	debiti v/ istituti previd. e sicur. sociale			784	1.106	691
14)	altri debiti	4.540	2.053	6.552	4.233	1.966
	Totale	60.794	58.631	120.309	114.126	105.930
E)	***RATEI E RISCONTI***					
	Ratei e risconti passivi			2.414	2.379	2.511
	Aggio sui prestiti					
	Totale			2.414	2.379	2.511
	TOTALE PASSIVO			329.874	320.781	278.965

	CONTI D'ORDINE	***30-giu-05***	***31-dic-04***	***30-giu-04***
A)	***Garanzie prestate:***			
1)	*a terzi:*			
a)	fidejussioni	4.545	4.252	4.787
b)	avalli			
c)	altre garanzie personali			
d)	garanzie reali			
	Totale	4.545	4.252	4.787
2)	*a imprese collegate:*			
a)	fidejussioni			
b)	avalli			
c)	altre garanzie personali			
d)	garanzie reali			
	Totale			
B)	***Altri conti d'ordine:***			
1)	Canoni di leasing a scadere	2.039	2.726	3.484
2)	Effetti e ricevute bancarie in circolazione			
3)	Materie prime e prodotti finiti presso terzi			
4)	Titoli presso terzi			
5)	Beni di terzi presso di noi			
6)	Impegni di riacquisto in valuta			
	Totale	2.039	2.726	3.484
C)	***Garanzie ricevute:***			
1)	fidejussioni			
2)	avalli			
3)	altre garanzie personali			
4)	garanzie reali			
	Totale			
	Totale conti d'ordine	6.584	6.978	8.271

CONTO ECONOMICO	30-giu-05	31-dic-04	30-giu-04
A) (+) Valore della produzione:			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	96.069	181.476	91.933
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	266	337	937
3) variazioni lavori in corso su ordinazione	319	1.649	656
4) incrementi immobilizz. per lavori interni	348	1.654	154
5) altri ricavi e proventi:			
altri ricavi e proventi	1.260	2.241	1.749
contributi in conto esercizio	205	412	196
Totale	98.467	187.769	95.625
B) (-) Costi della produzione:			
6) per m. prime, sussid., consumo e merci	-32.371	-60.304	-30.355
7) per servizi	-29.567	-56.989	-27.548
8) per godimento di beni di terzi	-1.908	-3.401	-1.606
9) per il personale:			
salari e stipendi	-11.131	-20.995	-10.556
oneri sociali	-3.967	-7.420	-3.837
trattamento di fine rapporto	-501	-977	-499
trattamento di quiescenza e simili			
altri costi			
10) ammortamenti e svalutazioni:			
ammortamento immobilizz. immateriali	-390	-705	-330
ammortamento immobilizzazioni materiali	-8.530	-16.569	-9.726
altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
svalutazioni crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	-451	-1.386	-442
11) variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-2	-45	4
12) accantonamenti per rischi			-160
13) altri accantonamenti			
14) oneri diversi di gestione	-610	-1.413	-809
Totale	-89.428	-170.204	-85.864
(A - B) Diff. valore-costi della produzione	9.039	17.565	9.761
C) Proventi e oneri finanziari:			
15) *(+) proventi da partecipazioni:*			
in imprese controllate	979	885	761
in imprese collegate			
in altre imprese			
16) *(+) altri proventi finanziari:*			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
verso terzi			
verso imprese controllate	499	928	444
verso imprese collegate			
verso imprese controllanti			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni			
c) da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
d) *proventi diversi dai precedenti:*			
verso terzi	111	470	134
verso imprese controllate			
verso imprese collegate			
verso imprese controllanti			
17) *(-) interessi e altri oneri finanziari:*			
verso terzi	-1.608	-3.024	-1.421
verso imprese controllate			
verso imprese collegate			
verso imprese controllanti			
17-bis) *(+) utili / (-) perdite su cambi*	75	-203	-111
Totale	56	-944	-193

D) Rettifiche valore attivita' finanziarie			
18) *(+) rivalutazioni:*			
di partecipazioni			
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
19) *(-) svalutazioni:*			
di partecipazioni	-379	-1.875	-641
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
Totale delle rettifiche	-379	-1.875	-641
E) Proventi e oneri straordinari			
20) *(+) proventi straordinari:*			
proventi		33.446	
plusvalenze alienazioni immobilizzazioni			
21) *(-) oneri straordinari:*			
oneri			-41
minusvalenze alienaz. immobilizzazioni			
imposte relative a esercizi precedenti		-12.551	
Totale delle partite straordinarie		20.895	-41
Risultato prima delle imposte	8.716	35.641	8.886
22) *(-) imposte sul reddito dell'esercizio:*			
correnti		-5.484	
differite e anticipate		-1.653	
23) ***Risultato netto complessivo***	8.716	28.504	8.886

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Aldo Fumagalli Romario