



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

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2005
Consolidato di Gruppo



SOL S.p.A.

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 DANОВI

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

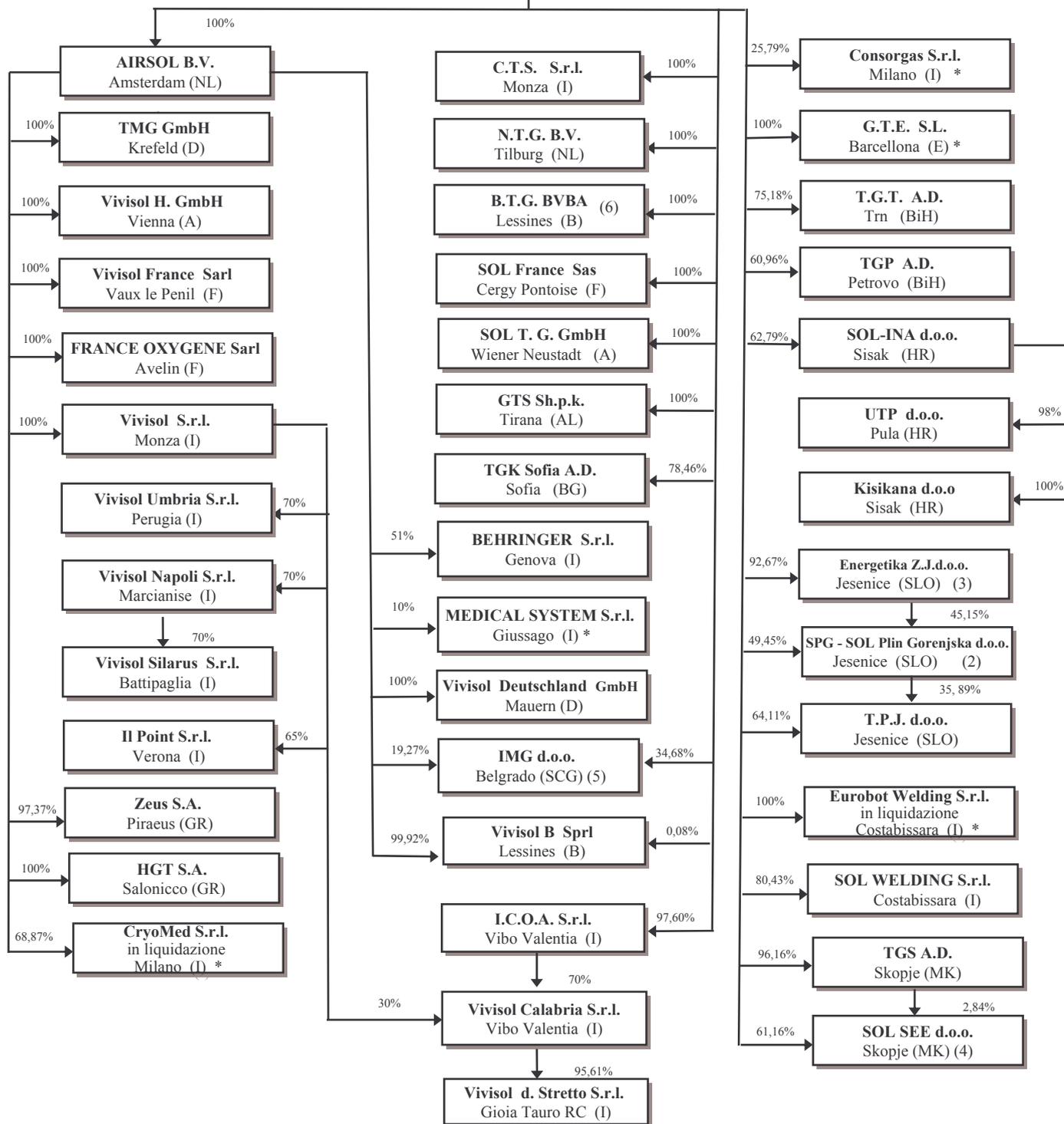
Deleghe attribuite agli Amministratori

(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.

SOL S.p.A.⁽¹⁾



* 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 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 trimestrale consolidata al 30 settembre 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 medica 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 i nove mesi del 2005 ha evidenziato una espansione con un baricentro più transpacifico che transatlantico, con la Cina che continua a crescere a ritmi molto elevati, il notevolissimo rincaro delle materie prime e qualche tensione valutaria.

Il prezzo del petrolio ha raggiunto i suoi valori massimi, e vi è stato un aumento delle quotazioni dei metalli industriali.

Nell'area dell'Euro la crescita del PIL, dopo un primo semestre molto debole, con un basso valore di esportazioni e livelli di produzione poco soddisfacenti ha mostrato qualche leggero segnale di ripresa, soprattutto grazie alla domanda interna ed all'incremento delle esportazioni favorite dal deprezzamento del cambio.

L'inflazione si è mantenuta a livelli non elevati pur avendo avuto notevoli pressioni dovute al rincaro del prezzo del petrolio che provoca tensioni sui prezzi dei combustibili e dell'elettricità.

L'Italia è stata caratterizzata da una crescita vicina allo zero e dalla continua contrazione della produzione industriale. Negli ultimi mesi i consumi e le esportazioni hanno manifestato qualche segnale di ripresa in alcuni settori.

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

Nel contesto evidenziato, riteniamo che i risultati conseguiti dal Gruppo SOL nei primi nove mesi del 2005 siano positivi.

La relazione consolidata al 30 settembre 2005 del Gruppo è stata 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 settembre 2004) posti a confronto nella presente Relazione con i risultati conseguiti al 30 settembre 2005.

I dati dei primi nove mesi del 2004 riesposti secondo i nuovi principi riportano vendite nette pari a 239,7 milioni di Euro (+ 1,1 milioni di Euro rispetto a quelle determinate in conformità ai principi precedentemente in vigore), risultato operativo di 30,2 milioni di Euro (+ 1,6 milioni di Euro) e risultato netto di 14,6 milioni di Euro (+ 1 milione di Euro).

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

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nei primi nove mesi del 2005 hanno registrato una buona crescita e sono state pari a 258,9 milioni di Euro (+8% rispetto a quelle dello stesso periodo del 2004, pari a 239,7 milioni, e +7,4% a perimetro costante).

Il margine operativo lordo ammonta a 59,4 milioni di Euro, pari al 22,9% delle vendite, in aumento del 2% rispetto ai primi nove mesi del 2004 (58,2 milioni pari al 24,3% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 29,7 milioni di Euro pari all'11,5% delle vendite, in leggera riduzione rispetto a quello dello stesso periodo del 2004 (30,2 milioni pari al 12,6% delle vendite).

L'utile netto, al netto delle imposte stimate, è pari a 14,2 milioni di Euro rispetto ai 14,6 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2004.

Il cash-flow è pari a 42,3 milioni di Euro con una crescita del 5,5% rispetto a quello dei primi nove mesi del 2004 (pari a 40 milioni).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 49,2 milioni di Euro (40,1 milioni nello stesso periodo del 2004).

Il numero medio dei dipendenti al 30 settembre 2005 ammonta a 1.485 unità (1.412 unità al 31 dicembre 2004).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 84,7 milioni di Euro (75,2 milioni al 31 dicembre 2004 e 82,5 milioni al 30 giugno 2005).

Andamento della gestione

Nel corso dei primi nove mesi del 2005 è proseguito il trend di sviluppo del Gruppo nel settore dei gas tecnici, con una crescita del 5,4% rispetto allo stesso periodo del 2004.

Dal lato dei costi, si evidenzia una leggera riduzione della marginalità da attribuire al continuo incremento dei costi di produzione, soprattutto quelli elettrici, e di distribuzione che non è sempre possibile trasferire a valle,

soprattutto in Italia, a causa della debolezza del ciclo economico, nonché ai costi di avviamento dei nuovi impianti di frazionamento aria del Gruppo.

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

Durante i primi nove mesi del 2005 sono state effettuate manutenzioni sugli impianti di Salerno, Feluy (Belgio), Piombino e Verona. Gli altri impianti hanno marciato sostanzialmente con regolarità.

Nel mese di agosto è entrato in funzione il nuovo impianto di frazionamento aria di Jesenice (Slovenia) che ha sostituito un impianto già esistente ma diventato obsoleto.

L'attività di assistenza domiciliare ha avuto una crescita del 16% 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 delle 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.

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.

Nel corso dei primi nove mesi del 2005 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 periodo.

Nel corso dei primi nove mesi del 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.

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 trimestrale al 30 settembre 2005 è stata redatta secondo quanto previsto dall'art. 82 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 trimestrale al 30 settembre 2005 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 i dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati rideterminati ed esposti secondo i nuovi principi contabili.

La Relazione trimestrale 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.

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

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 settembre 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	182.989.886,87	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 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 settembre 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 settembre 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 settembre 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 settembre 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 settembre 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,
 - nel corso del terzo trimestre la VIVISOL Srl ha incorporato la società VIVISOL Brescia S.r.l.
- tali operazioni non hanno 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 30/09/2005		Cambio medio del 30/09/2005		Cambio del 31/12/2004		Cambio medio del 2004		Cambio del 30/09/2004		Cambio medio del 30/09/2004
Lek albanese	Euro	0,00810	Euro	0,00803	Euro	0,00797	Euro	0,00786	Euro	0,00799	Euro	0,00783
Dinaro macedone	Euro	0,01636	Euro	0,01634	Euro	0,01581	Euro	0,01624	Euro	0,01618	Euro	0,01633
Lev bulgaro	Euro	0,51127	Euro	0,51130	Euro	0,51127	Euro	0,51197	Euro	0,51127	Euro	0,51221
Kuna croata	Euro	0,13454	Euro	0,13503	Euro	0,13074	Euro	0,13352	Euro	0,13149	Euro	0,13383
Dinaro serbo	Euro	0,01175	Euro	0,01218	Euro	0,01226	Euro	0,01384	Euro	0,01332	Euro	0,01421
Tallero sloveno	Euro	0,00418	Euro	0,00417	Euro	0,00417	Euro	0,00418	Euro	0,00417	Euro	0,00419
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 la 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	6,5% - 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 classificato 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 sosterebbe 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 stanziare 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)

	30/09/2005	%	30/09/2004	%
Vendite nette	258.911	100,0%	239.726	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.803	0,7%	2.726	1,1%
Incremento imm. lavori interni	4.110	1,6%	3.152	1,3%
Ricavi	264.824	102,3%	245.604	102,5%
Acquisti di materie	78.443	30,3%	73.389	30,6%
Prestazioni di servizi	76.047	29,4%	69.681	29,1%
Variazione rimanenze	(1.120)	-0,4%	(3.338)	-1,4%
Altri costi	7.637	2,9%	7.018	2,9%
Totale costi	161.007	62,2%	146.750	61,2%
Valore aggiunto	103.817	40,1%	98.854	41,2%
Costo del lavoro	44.432	17,2%	40.663	17,0%
Margine operativo lordo	59.385	22,9%	58.191	24,3%
Ammortamenti	28.050	10,8%	25.444	10,6%
Altri accantonamenti	1.663	0,6%	2.512	1,0%
Risultato operativo	29.672	11,5%	30.235	12,6%
Proventi / (Oneri) finanziari	(3.714)	-1,4%	(3.076)	-1,3%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-		-	
Totale proventi / (oneri) finanziari	(3.714)	-1,4%	(3.076)	-1,3%
Risultato ante-imposte	25.958	10,0%	27.159	11,3%
Imposte sul reddito	11.312	4,4%	11.763	4,9%
Risultato netto attività in funzionamento	14.646	5,7%	15.396	6,4%
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(443)	-0,2%	(771)	-0,3%
Utile / (perdita) netto	14.203	5,5%	14.625	6,1%
Utile per azione	0,159		0,163	

Le vendite nette evidenziano una crescita dell'8% rispetto ai primi nove mesi del 2004.

Il margine operativo lordo è cresciuto del 2% in valore assoluto, registrando però una flessione in termini di percentuale sulle vendite.

Tale flessione è determinata sia dal diverso mix di vendite, sia dalla difficile situazione dell'economia soprattutto italiana che non permette il trasferimento a valle di tutti gli aumenti dei costi che hanno continuato a manifestarsi durante il corso dell'anno, nonché dai costi di avviamento dei nuovi impianti di frazionamento aria.

Il risultato operativo è in leggera riduzione a causa dei maggiori ammortamenti contabilizzati.

(valori in Migliaia di Euro)

	3° trim 2005	%	3° trim 2004	%
Vendite nette	84.685	100,0%	80.572	100,0%
Altri ricavi e proventi	336	0,4%	713	0,9%
Incremento imm. lavori interni	1.085	1,3%	1.097	1,4%
Ricavi	86.106	101,7%	82.382	102,2%
Acquisti di materie	24.827	29,3%	25.799	32,0%
Prestazioni di servizi	25.620	30,3%	23.089	28,7%
Variazione rimanenze	(324)	-0,4%	(1.392)	-1,7%
Altri costi	2.272	2,7%	2.445	3,0%
Totale costi	52.395	61,9%	49.941	62,0%
Valore aggiunto	33.711	39,8%	32.441	40,3%
Costo del lavoro	14.394	17,0%	12.907	16,0%
Margine operativo lordo	19.317	22,8%	19.534	24,2%
Ammortamenti	9.753	11,5%	8.843	11,0%
Altri accantonamenti	351	0,4%	1.011	1,3%
Risultato operativo	9.213	10,9%	9.680	12,0%
Proventi / (Oneri) finanziari	(1.259)	-1,5%	(1.026)	-1,3%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	0,0%	1	0,0%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(1.259)	-1,5%	(1.025)	-1,3%
Risultato ante-imposte	7.954	9,4%	8.655	10,7%
Imposte sul reddito	3.045	3,6%	3.759	4,7%
Risultato netto attività in funzionamento	4.909	5,8%	4.896	6,1%
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(159)	-0,2%	(254)	-0,3%
Utile / (perdita) netto	4.750	5,6%	4.642	5,8%
Utile per azione	0,053		0,052	

Nel corso del 3° trimestre 2005 le vendite sono aumentate del 5,1% rispetto allo stesso trimestre del 2004.

Il risultato operativo è in leggerissima riduzione rispetto a quello del 3° trimestre 2004.

Vendite nette

Saldo al 30/09/2005	258.911
Saldo al 30/09/2004	239.726
Variazione	19.185

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

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Merchant	183.084	174.381	8.703
Assistenza	75.827	65.345	10.482
Totale	258.911	239.726	19.185

Altri ricavi e proventi

Saldo al 30/09/2005	1.803
Saldo al 30/09/2004	2.726
Variazione	<u>(923)</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Plusvalenze su cessioni	572	1.359	(787)
Risarcimenti assicurativi	130	71	59
Contributi ricevuti	309	312	(3)
Affitti immobili	34	31	3
Altri	758	953	(195)
Totale	1.803	2.726	(923)

Totale costi

Saldo al 30/09/2005	161.007
Saldo al 30/09/2004	146.750
Variazione	<u>14.257</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Acquisti di materie	78.443	73.389	5.054
Prestazioni di servizi	76.047	69.681	6.366
Variazione rimanenze	(1.120)	(3.338)	2.218
Altri costi	7.637	7.018	619
Totale	161.007	146.750	14.257

La composizione della voce "Acquisti di materie" è di seguito evidenziata:

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Acquisto di gas e materiali	43.028	39.692	3.336
Acquisti materiali di consumo	5.172	3.955	1.217
Acquisto acqua	368	423	(55)
Acquisto energia elettrica	28.250	27.734	516
Acquisto gasolio	31	71	(40)
Acquisto cancelleria e stampati	787	673	114
Acquisto metano	807	841	(34)
Totale	78.443	73.389	5.054

La composizione della voce "Prestazioni di servizi" è di seguito evidenziata:

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Trasporti	34.850	31.721	3.129
Manutenzione	10.065	8.634	1.431
Prestazioni di servizi generali e	6.917	6.202	715
Assicurazioni	1.996	1.754	242
Viaggi e trasferte	3.693	3.665	28
Pubblicità	852	886	(34)
Altre prestazioni di servizi	17.674	16.819	855
Totale	76.047	69.681	6.366

La composizione della voce "Altri costi" è di seguito evidenziata:

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Godimento beni di terzi	4.868	4.472	396
Imposte diverse da quelle sul reddito	2.192	1.685	507
Minusvalenze alienazione cespiti	201	61	140
Perdite su crediti non coperte dal fondo	122	52	70
Altri oneri minori	254	726	(472)
Imposte esercizi precedenti	-	22	(22)
Totale	7.637	7.018	619

Costo del lavoro

Saldo al 30/09/2005	44.432
Saldo al 30/09/2004	40.663
Variazione	3.769

La voce è così composta:

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Salari e stipendi	32.198	29.533	2.665
Oneri sociali	11.317	10.301	1.016
Trattamento di fine rapporto	917	829	88
Totale	44.432	40.663	3.769

Ammortamenti

Saldo al 30/09/2005	28.050
Saldo al 30/09/2004	25.444
Variazione	2.606

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

Ammortamento immobilizzazioni materiali

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Terreni	-	-	-
Fabbricati	2.072	1.916	156
Impianti e macchinario	8.857	8.223	634
Attrezzature industriali e commerciali	15.025	13.286	1.739
Altri beni	1.500	1.477	23
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Totale	27.454	24.902	2.552

Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Diritti brevetto industriale e diritti di	146	118	28
Conc., licenze, marchi e diritti simili	206	201	5
Altre	244	223	21
Totale	596	542	54

Proventi / (Oneri) finanziari

Saldo al 30/09/2005	(3.714)
Saldo al 30/09/2004	(3.076)
Variazione	(638)

La voce è così composta:

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Proventi / (Oneri) finanziari	(3.714)	(3.076)	(638)
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	-	-
Totale	(3.714)	(3.076)	(638)

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

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	15	-	15
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	12	(12)
Interessi bancari e postali	117	160	(43)
Interessi da clienti	131	282	(151)
Utile su cambi	77	270	(193)
Altri proventi finanziari	272	171	101
Interessi bancari	(178)	(179)	1
Interessi fornitori	(5)	(2)	(3)
Interessi su finanziamenti	(2.832)	(2.632)	(200)
Altri oneri finanziari	(871)	(795)	(76)
Perdite su cambi	(440)	(363)	(77)
Totale	(3.714)	(3.076)	(638)

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 interessi, pari a Euro 103 migliaia, non sono comunque stati effettivamente sostenuti, ma derivano soltanto dall'applicazione del principio contabile sopra menzionato.

Imposte sul reddito

Saldo al 30/09/2005	11.312
Saldo al 30/09/2004	11.763
Variazione	(451)

La voce è così composta:

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Imposte correnti	11.102	10.290	812
Imposte differite e anticipate	210	1.473	(1.263)
Totale	11.312	11.763	(451)

Risultati per categoria di attività

	30/09/2005						30/09/2004							
	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
Area Gas Tecnici	189.483	100,0%		70,7%	(6.399)	183.084	100,0%	179.764	100,0%			(5.383)	174.381	72,7%
Area Assistenza Domiciliare			76.032	29,3%	(205)	75.827				65.532	100,0%	(187)	65.345	27,3%
Vendite nette	189.483	100,0%	76.032	100,0%	(6.604)	258.911	100,0%	179.764	100,0%	65.532	100,0%	(5.570)	239.726	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.614	0,9%	407	0,7%	(218)	1.803		2.648	1,5%	293	0,4%	(215)	2.726	1,1%
Incremento imm. lavori interni	1.097	0,6%	2.995	3,9%		4.110		1.044	0,6%	2.104	3,2%	4	3.152	1,3%
Ricavi	192.194	101,4%	79.434	104,5%	(6.804)	264.824	102,3%	183.456	102,1%	67.929	103,7%	(5.781)	245.604	102,5%
Acquisti di materie	59.742	31,5%	22.844	30,0%	(4.143)	78.443	30,3%	58.667	32,6%	18.388	28,1%	(3.666)	73.389	30,6%
Prestazioni di servizi	55.347	29,2%	22.976	30,2%	(2.276)	76.047	29,4%	52.032	28,9%	19.421	29,6%	(1.772)	69.681	29,1%
Variazione rimanenze	(118)	-0,1%	(1.001)	-1,3%	(0)	(1.120)	-0,4%	(2.187)	-1,2%	(1.151)	-1,8%	0	(3.338)	-1,4%
Altri costi	4.910	2,6%	3.113	4,1%	(386)	7.637	2,9%	4.942	2,7%	2.419	3,7%	(343)	7.018	2,9%
Totale costi	119.881	63,3%	47.931	63,0%	(6.804)	161.007	62,2%	113.454	63,1%	39.077	59,6%	(5.781)	146.750	61,2%
Valore aggiunto	72.313	38,2%	31.502	41,4%	-	103.817	40,1%	70.002	38,9%	28.852	44,0%	-	98.854	41,2%
Costo del lavoro	33.154	17,5%	11.278	14,8%	-	44.432	17,2%	31.322	17,4%	9.341	14,3%	-	40.663	17,0%
Margine operativo lordo	39.159	20,7%	20.224	26,6%	-	59.385	22,9%	38.680	21,5%	19.511	29,8%	-	58.191	24,3%
Ammortamenti	21.112	11,1%	6.939	9,1%	-	28.050	10,8%	19.847	11,0%	5.597	8,5%	-	25.444	10,6%
Altri accantonamenti	1.115	0,6%	548	0,7%	-	1.663	0,6%	1.585	0,9%	927	1,4%	-	2.512	1,0%
Risultato operativo	16.932	8,9%	12.737	16,8%	-	29.672	11,5%	17.248	9,6%	12.987	19,8%	-	30.235	12,6%
Proventi / (Oneri) finanziari	(2.374)	-1,3%	(1.340)	-1,8%	-	(3.714)	-1,4%	(2.019)	-1,1%	(1.057)	-1,6%	-	(3.076)	-1,3%
Proventi / (Oneri) da	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale proventi / (oneri) finanziari	(2.374)	-1,3%	(1.340)	-1,8%	-	(3.714)	-1,4%	(2.019)	-1,1%	(1.057)	-1,6%	-	(3.076)	-1,3%
Risultato ante-imposte	14.558	7,7%	11.397	15,0%	-	25.958	10,0%	15.229	8,5%	11.930	18,2%	-	27.159	11,3%
Imposte sul reddito	6.846	3,6%	4.466	5,9%	-	11.312	4,4%	7.338	4,1%	4.425	6,8%	-	11.763	4,9%
Risultato netto attività in funzionamento	7.712	4,1%	6.931	9,1%	-	14.646	5,7%	7.891	4,4%	7.505	11,5%	-	15.396	6,4%
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Utile) / perdita di terzi	(76)	0,0%	(367)	-0,5%	-	(443)	-0,2%	(123)	-0,1%	(648)	-1,0%	-	(771)	-0,3%
Utile / (perdita) netto	7.636	4,0%	6.564	8,6%	-	14.203	5,5%	7.768	4,3%	6.857	10,5%	-	14.625	6,1%

Altre informazioni

	30/09/2005			30/09/2004		
Totale attività	400.058	125.356	(65.465)	459.949	384.789	(70.129)
Totale passività	178.365	72.275	(35.392)	215.248	169.365	(33.064)
Investimenti	38.676	10.535	-	49.211	31.797	-
Ammortamenti	21.112	6.939	-	28.050	19.847	-

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)

	30/09/2005	%	30/09/2004	%
Vendite nette	189.483	100,0%	179.764	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.614	0,9%	2.648	1,5%
Incremento imm. lavori interni	1.097	0,6%	1.044	0,6%
Ricavi	192.194	101,4%	183.456	102,1%
Acquisti di materie	59.742	31,5%	58.667	32,6%
Prestazioni di servizi	55.347	29,2%	52.032	28,9%
Variazione rimanenze	(118)	-0,1%	(2.187)	-1,2%
Altri costi	4.910	2,6%	4.942	2,7%
Totale costi	119.881	63,3%	113.454	63,1%
Valore aggiunto	72.313	38,2%	70.002	38,9%
Costo del lavoro	33.154	17,5%	31.322	17,4%
Margine operativo lordo	39.159	20,7%	38.680	21,5%
Ammortamenti	21.112	11,1%	19.847	11,0%
Altri accantonamenti	1.115	0,6%	1.585	0,9%
Risultato operativo	16.932	8,9%	17.248	9,6%
Proventi / (Oneri) finanziari	(2.374)	-1,3%	(2.019)	-1,1%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-		-	
Totale proventi / (oneri) finanziari	(2.374)	-1,3%	(2.019)	-1,1%
Risultato ante-imposte	14.558	7,7%	15.229	8,5%
Imposte sul reddito	6.846	3,6%	7.338	4,1%
Risultato netto attività in funzionamento	7.712	4,1%	7.891	4,4%
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(76)	0,0%	(123)	-0,1%
Utile / (perdita) netto	7.636	4,0%	7.768	4,3%

Le vendite dell'Area Gas Tecnici hanno registrato un incremento del 5,4%.

Il margine operativo lordo è aumentato dell'1,2% in quanto ha risentito, in termini di marginalità, del diverso mix delle vendite rispetto al 2004, nonché alle difficoltà, soprattutto in Italia, a trasferire a valle tutti i continui aumenti di costi.

Il risultato operativo è in leggerissima diminuzione rispetto a quello dei primi nove mesi del 2004 a seguito dei maggiori ammortamenti dell'anno in corso.

Area Gas Tecnici

(valori in Migliaia di Euro)

	3° trim 2005	%	3° trim 2004	%
Vendite nette	61.340	100,0%	59.507	100,0%
Altri ricavi e proventi	269	0,4%	650	1,1%
Incremento imm. lavori interni	322	0,5%	336	0,6%
Ricavi	61.931	101,0%	60.493	101,7%
Acquisti di materie	19.259	31,4%	20.231	34,0%
Prestazioni di servizi	18.332	29,9%	16.874	28,4%
Variazione rimanenze	(270)	-0,4%	(711)	-1,2%
Altri costi	1.515	2,5%	1.629	2,7%
Totale costi	38.836	63,3%	38.023	63,9%
Valore aggiunto	23.095	37,7%	22.470	37,8%
Costo del lavoro	10.628	17,3%	9.734	16,4%
Margine operativo lordo	12.467	20,3%	12.736	21,4%
Ammortamenti	7.359	12,0%	6.834	11,5%
Altri accantonamenti	276	0,4%	780	1,3%
Risultato operativo	4.832	7,9%	5.122	8,6%
Proventi / (Oneri) finanziari	(847)	-1,4%	(619)	-1,0%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	0,0%	1	0,0%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(847)	-1,4%	(618)	-1,0%
Risultato ante-imposte	3.985	6,5%	4.504	7,6%
Imposte sul reddito	1.560	2,5%	2.157	3,6%
Risultato netto attività in funzionamento	2.425	4,0%	2.347	3,9%
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(71)	-0,1%	(44)	-0,1%
Utile / (perdita) netto	2.354	3,8%	2.303	3,9%

Nel terzo trimestre 2005 le vendite sono aumentate del 3% rispetto allo stesso periodo del 2004.

Il risultato operativo è sostanzialmente sugli stessi livelli di quello del 2004.

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)			
	30/09/2005	%	30/09/2004	%
Vendite nette	76.032	100,0%	65.532	100,0%
Altri ricavi e proventi	407	0,5%	293	0,4%
Incremento imm. lavori interni	2.995	3,9%	2.104	3,2%
Ricavi	79.434	104,5%	67.929	103,7%
Acquisti di materie	22.844	30,0%	18.388	28,1%
Prestazioni di servizi	22.976	30,2%	19.421	29,6%
Variazione rimanenze	(1.001)	-1,3%	(1.151)	-1,8%
Altri costi	3.113	4,1%	2.419	3,7%
Totale costi	47.932	63,0%	39.077	59,6%
Valore aggiunto	31.502	41,4%	28.852	44,0%
Costo del lavoro	11.278	14,8%	9.341	14,3%
Margine operativo lordo	20.224	26,6%	19.511	29,8%
Ammortamenti	6.939	9,1%	5.597	8,5%
Altri accantonamenti	548	0,7%	927	1,4%
Risultato operativo	12.737	16,8%	12.987	19,8%
Proventi / (Oneri) finanziari	(1.340)	-1,8%	(1.057)	-1,6%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-		-	
Totale proventi / (oneri) finanziari	(1.340)	-1,8%	(1.057)	-1,6%
Risultato ante-imposte	11.397	15,0%	11.930	18,2%
Imposte sul reddito	4.466	5,9%	4.425	6,8%
Risultato netto attività in funzionamento	6.931	9,1%	7.505	11,5%
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(367)	-0,5%	(648)	-1,0%
Utile / (perdita) netto	6.564	8,6%	6.857	10,5%

Le vendite dell'Area Assistenza Domiciliare hanno registrato un incremento del 16%.

Il margine operativo lordo è aumentato del 3,7%. In termini di marginalità, la riduzione riscontrata nei primi nove mesi del 2005 è dovuta all'incremento della quota di ricavi derivanti da nuove attività e servizi, che si trovano in una fase iniziale di sviluppo.

Il risultato operativo è sostanzialmente sugli stessi livelli del 2004 a seguito dei maggiori ammortamenti contabilizzati nel 2005.

Area Assistenza Domiciliare

(valori in Migliaia di Euro)

	3° trim 2005	%	3° trim 2004	%
Vendite nette	25.637	100,0%	22.998	100,0%
Altri ricavi e proventi	140	0,5%	123	0,5%
Incremento imm. lavori interni	784	3,1%	757	3,3%
Ricavi	26.561	103,6%	23.878	103,8%
Acquisti di materie	7.214	28,1%	6.874	29,9%
Prestazioni di servizi	7.897	30,8%	6.806	29,6%
Variazione rimanenze	(53)	-0,2%	(681)	-3,0%
Altri costi	889	3,5%	909	4,0%
Totale costi	15.947	62,2%	13.908	60,5%
Valore aggiunto	10.614	41,4%	9.970	43,4%
Costo del lavoro	3.766	14,7%	3.172	13,8%
Margine operativo lordo	6.848	26,7%	6.798	29,6%
Ammortamenti	2.395	9,3%	2.008	8,7%
Altri accantonamenti	74	0,3%	231	1,0%
Risultato operativo	4.379	17,1%	4.559	19,8%
Proventi / (Oneri) finanziari	(411)	-1,6%	(407)	-1,8%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	0,0%	-	-
Totale proventi / (oneri) finanziari	(411)	-1,6%	(407)	-1,8%
Risultato ante-imposte	3.968	15,5%	4.152	18,1%
Imposte sul reddito	1.485	5,8%	1.602	7,0%
Risultato netto attività in funzionamento	2.483	9,7%	2.550	11,1%
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(89)	-0,3%	(210)	-0,9%
Utile / (perdita) netto	2.394	9,3%	2.340	10,2%

Le vendite del terzo trimestre 2005 sono aumentate dell'11,5% rispetto a quelle dello stesso trimestre del 2004.

Il risultato operativo si è attestato sostanzialmente sugli stessi livelli di quello dei primi nove mesi del 2004.

Stato patrimoniale consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	30/09/2005	31/12/2004
Immobilizzazioni materiali	249.093	227.582
Avviamento e differenze di consolidamento	2.715	2.640
Altre immobilizzazioni immateriali	1.526	1.738
Partecipazioni	519	527
Altre attività finanziarie	1.476	1.590
Imposte anticipate	5.634	5.704
ATTIVITA' NON CORRENTI	260.963	239.781
Attività non correnti possedute per la vendita		
Giacenze di magazzino	21.764	20.596
Crediti verso clienti	145.914	140.381
Altre attività correnti	6.853	7.644
Attività finanziarie correnti	341	218
Ratei e risconti attivi	1.723	838
Cassa e banche	22.391	21.888
ATTIVITA' CORRENTI	198.986	191.565
TOTALE ATTIVITA'	459.949	431.346
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	63.335
Riserva legale	4.864	3.439
Riserva azioni proprie in portafoglio	-	-
Altre riserve	106.138	96.018
Utili perdite a nuovo	1.189	-
Utile netto	14.203	18.682
Patrimonio netto Gruppo	236.893	228.638
Patrimonio netto di terzi	7.365	6.845
Utile di terzi	443	619
Patrimonio netto di terzi	7.808	7.464
PATRIMONIO NETTO	244.701	236.102
TFR e benefici ai dipendenti	10.080	9.553
Fondo imposte differite	21.411	21.253
Fondi per rischi e oneri	960	838
Debiti e altre passività finanziarie	88.833	78.455
PASSIVITA' NON CORRENTI	121.284	110.099
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-
Debiti verso banche	2.440	3.744
Debiti verso fornitori	53.232	52.225
Altre passività finanziarie	17.013	15.911
Debiti tributari	10.832	3.552
Ratei e risconti passivi	3.950	3.099
Altre passività correnti	6.497	6.614
PASSIVITA' CORRENTI	93.964	85.145
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	459.949	431.346

Immobilizzazioni materiali

Saldo al 30/09/2005	249.093
Saldo al 31/12/2004	227.582
Variazione	21.511

Dettaglio immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, 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 30/09/2005
Terreni	8.581	146	-	15	-	8.742
Fabbricati	62.015	3.946	-	(110)	(164)	65.687
Impianti e macchinario	197.663	18.694	-	69	(234)	216.192
Attrezzature industriali e commerciali	254.926	20.992	-	893	(644)	276.167
Altri beni	22.854	1.518	-	(695)	(437)	23.240
Immobilizzazioni in corso e acconti	22.047	3.915	-	103	-	26.065
Totale	568.086	49.211	-	275	(1.479)	616.093

Movimento dei fondi	Saldo 31/12/2004	Quote di ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 30/09/2005
Terreni	-	-	-	-	-	-
Fabbricati	29.250	2.072	-	(58)	-	31.264
Impianti e macchinario	128.622	8.857	-	175	(84)	137.570
Attrezzature industriali e commerciali	166.443	15.025	-	226	(492)	181.202
Altri beni	16.189	1.500	-	(350)	(375)	16.964
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-
Totale	340.504	27.454	-	(7)	(951)	367.000

Movimenti delle immob. materiali valore netto	Saldo 31/12/2004	Incrementi	(Ammortamenti e Svalutazioni)	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 30/09/2005
Terreni	8.581	146	-	15	-	8.742
Fabbricati	32.765	3.946	(2.072)	(52)	(164)	34.423
Impianti e macchinario	69.041	18.694	(8.857)	(106)	(150)	78.622
Attrezzature industriali e commerciali	88.483	20.992	(15.025)	667	(152)	94.965
Altri beni	6.665	1.518	(1.500)	(345)	(62)	6.276
Immobilizzazioni in corso e acconti	22.047	3.915	-	103	-	26.065
Totale	227.582	49.211	(27.454)	282	(528)	249.093

- Gli investimenti effettuati nel periodo alla voce "Terreni" si riferiscono ad investimenti della TPJ d.o.o..

- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce “Fabbricati” si riferiscono prevalentemente ad investimenti della Capogruppo (Euro 1.992 migliaia) e delle controllate SPG d.o.o. (Euro 1.159 migliaia), TPJ d.o.o. (Euro 248 migliaia) e TGS d.o.o. (Euro 342 migliaia).
- Le acquisizioni del periodo relative alla voce “Impianti e macchinari” sono dovute principalmente all’acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 4.194 migliaia) e delle controllate SPG d.o.o. (Euro 13.332) e TGS A.D. (Euro 877 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 periodo è dovuto ad investimenti in mezzi di vendita rappresentati da bombole, erogatori e cisterne effettuati da società del settore gas tecnici per Euro 11.000 migliaia (di cui Euro 4.334 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 9.992 migliaia (di cui Euro 4.765 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 periodo è relativo a investimenti in automezzi, attrezzature di laboratorio, hardware, mobili e arredi, di cui Euro 531 migliaia da parte della Capogruppo e delle controllate CTS SpA (Euro 154 migliaia), TGS A.D. (Euro 143 migliaia), France Oxygene Sarl (Euro 147 migliaia), VIVISOL France Sarl (Euro 84 migliaia) e BTG Bvba (Euro 121 migliaia).
- Nella voce “Immobilizzazioni in corso” sono contenuti prevalentemente i valori relativi ad investimenti in corso della Capogruppo (Euro 10.789 migliaia) e delle controllate AIRSOL Bv (Euro 3.513 migliaia), SOL SEE d.o.o. (Euro 8.862 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 settembre 2005 è pari a Euro 107.627 migliaia.

L’ammontare dei privilegi al 30 settembre 2005 è pari a Euro 94.036 migliaia.

Avviamento e differenze di consolidamento

Saldo al 30/09/2005	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 30/09/2005
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 30/09/2005	1.526
Saldo al 31/12/2004	1.738
Variazione	(212)

La voce è così composta:

	Saldo 31/12/2004	Incrementi	Rivalutazione (Svalutazione)	Altri movimenti	(Ammortamento)	Saldo 30/09/2005
Diritti brevetto industriale e diritti di	243	208	-	-	(146)	305
Conc., licenze, marchi e diritti simili	611	119	-	(2)	(206)	522
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	47	-	-	-	47
Altre	884	3	-	9	(244)	652
Totale	1.738	377	-	7	(596)	1.526

Partecipazioni

Saldo al 30/09/2005	519
Saldo al 31/12/2004	527
Variazione	(8)

La voce è così composta:

Descrizione	30/09/2005	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.	-	8
Imprese collegate	467	475
Altre partecipazioni minori	41	41
Altre imprese	41	41
TOTALE	519	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 27 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 30/09/2005	1.476
Saldo al 31/12/2004	1.590
Variazione	(114)

La voce è così composta:

Descrizione	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Crediti verso altri	1.023	1.070	(47)
Altri titoli	453	520	(67)
Totale	1.476	1.590	(114)

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

Descrizione	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Depositi cauzionali	577	509	68
Credito imposta su TFR	432	505	(73)
Altri	14	56	(42)
Totale	1.023	1.070	(47)

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

Descrizione	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Titoli a garanzia SOL Technische Gase	5	4	1
Titoli VIVISOL Heimbehand.	2	2	-
Titoli UTP	5	-	5
Altri titoli ICOA S.r.l.	441	514	(73)
Totale	453	520	(67)

Crediti per imposte anticipate

Saldo al 30/09/2005	5.634
Saldo al 31/12/2004	5.704
Variazione	<u>(70)</u>

La voce risulta così composta:

Descrizione	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Da bilanci civilistici			
Imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	1.586	1.598	(13)
Imposte anticipate per accantonamenti rischi	225	225	-
Altre minori	3.592	3.704	(113)
Totale	5.403	5.528	(125)
Da operazioni di consolidamento			
Imposte anticipate su utili interni	231	176	55
Totale	231	176	55
TOTALE	5.634	5.704	(70)

Giacenze di magazzino

Saldo al 30/09/2005	21.764
Saldo al 31/12/2004	20.596
Variazione	1.168

La voce è così composta:

Descrizione	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.507	1.572	(65)
Prodotti in corso di lavor. e semilavorati	717	738	(21)
Prodotti finiti e merci	19.540	18.286	1.254
Acconti	-	-	-
Totale	21.764	20.596	1.168

Crediti verso clienti

Saldo al 30/09/2005	145.914
Saldo al 31/12/2004	140.381
Variazione	5.533

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Fondo svalutazione	Totale 30/09/2005	Totale 31/12/2004
Crediti verso clienti	155.351	(9.437)	145.914	140.381
Totale	155.351	(9.437)	145.914	140.381

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

	31/12/2004	Accantonamenti	Utilizzi	30/09/2005
Fondo svalutazione crediti	9.708	1.318	(1.589)	9.437

Altre attività correnti

Saldo al 30/09/2005	6.853
Saldo al 31/12/2004	7.644
Variazione	(791)

La voce è così composta:

Descrizione	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Crediti verso dipendenti	429	485	(56)
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	377	(377)
Crediti per imposte sul reddito	479	1.512	(1.033)
Crediti per IVA	5.150	3.814	1.336
Altri crediti tributari	249	105	144
Altri crediti	546	1.351	(805)
Totale	6.853	7.644	(791)

Attività finanziarie correnti

Saldo al 30/09/2005	341
Saldo al 31/12/2004	218
Variazione	<u>123</u>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/09/2005	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	138	16	122
Totale altri titoli	302	180	122
TOTALE	341	218	123

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 dalla controllata TGT AD.

Ratei e risconti attivi

Saldo al 30/09/2005	1.723
Saldo al 31/12/2004	838
Variazione	<u>885</u>

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi attivi	21	7	14
Altri ratei attivi	329	54	275
Totale ratei attivi	350	61	289
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	568	276	292
Affitti	57	53	4
Spese prepagate	74	93	(19)
Altri risconti attivi	674	355	319
Totale risconti attivi	1.373	777	596
Totale ratei e risconti	1.723	838	885

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 30/09/2005	22.391
Saldo al 31/12/2004	21.888
Variazione	503

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Depositi bancari e postali	22.067	21.621	446
Assegni	3	-	3
Denaro e altri valori in cassa	321	267	54
Totale	22.391	21.888	503

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

Patrimonio netto

Saldo al 30/09/2005	244.701
Saldo al 31/12/2004	236.102
Variazione	8.599

Il capitale sociale di SOL SpA al 30 settembre 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	30/09/2005
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						5.872
Altre riserve	90.146	10.070	0	833	-783	0	100.266
Utile perdite a nuovo	0	1.189	0	0	0	0	1.189
Utile netto	18.682	-12.684	-5.998	0	0	14.203	14.203
Patrimonio netto Gruppo	228.638	0	-5.998	833	-783	14.203	236.893
Di terzi:							
Patrimonio netto di terzi	6.845	619	0	0	-99	0	7.365
Utile di terzi	619	-619	0	0	0	443	443
Patrimonio netto di terzi	7.464	0	0	0	-99	443	7.808
PATRIMONIO NETTO	236.102	0	-5.998	833	-882	14.646	244.701

La "Riserva di consolidamento" presente nella situazione contabile consolidata al 30 settembre 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	-	-	-	-	(321)	-	-	(321)
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	14.625	14.625
Saldo 30/6/2004 IAS	47.164	63.335	3.439	-	94.956	-	14.625	223.519

	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	228.684
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2004 come da assemblea del 26/04/2005	-	-	1.425	-	10.070	1.189	(12.684)	-
Distribuzione dividendi come da assemblea del 26/04/2005	-	-	-	-	-	-	(5.998)	(5.998)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	-	50	-	-	647
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	14.203	14.203
Saldo 30/9/2005 IAS	47.164	63.335	4.864	-	106.138	1.189	14.203	236.893

TFR e benefici ai dipendenti

Saldo al 30/09/2005	10.080
Saldo al 31/12/2004	9.553
Variazione	527

I fondi si sono movimentati come segue:

	Saldo 31/12/2004	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri Movimenti	Saldo 30/09/2005
Movimenti TFR e benefici ai dipendenti	9.553	917	(558)	168	10.080
	9.553	917	(558)	168	10.080

Fondo imposte differite

Saldo al 30/09/2005	21.411
Saldo al 31/12/2004	21.253
Variazione	158

Il "Fondo imposte differite" rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nella situazione consolidata al 30 settembre 2005 con riferimento alle appostazioni di carattere tributario presenti nelle situazioni delle società del Gruppo (ammortamenti anticipati), delle imposte differite passive relative alle scritture di consolidamento e risulta così composto:

Descrizione	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Da bilanci civilistici			
Imposte differite su plusvalenze	592	592	-
Imposte differite su ammortamenti anticipati	17.604	17.599	5
Altre minori	1.823	1.708	115
Totale	20.019	19.899	120
Da operazioni di consolidamento			
Fondo imposte differite su leasing	1.392	1.354	38
Totale	1.392	1.354	38
TOTALE	21.411	21.253	158

Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 30/09/2005	960
Saldo al 31/12/2004	838
Variazione	122

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

Descrizione	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-	-
Fondo consol. per rischi e oneri futuri	-	-	-
Altri:			
Fondo oscillazione cambi	-	-	-
Altri fondi minori	960	838	122
Totale altri fondi	960	838	122
Totale	960	838	122

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

Altre passività

Saldo al 30/09/2005	88.833
Saldo al 31/12/2004	78.455
Variazione	10.378

La voce è così composta:

Descrizione	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Debiti verso banche	17	9	8
Debiti verso altri finanziatori	83.871	76.289	7.582
Altri debiti	4.945	2.157	2.788
Totale	88.833	78.455	10.378

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 2.226 migliaia di Euro, derivante dall'applicazione del principio contabile I.A.S. 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	2	-	2	(t.v.) 3,92%	30.11.2005	Lit./Mil. 70
Centrobanca	14	-	14	3,70%	31.12.2005	Lit./Mil. 286
Deutsche Bank	26	-	26	(t.v.) 2,85%	16.01.2006	Euro 207.000
Credito Emiliano	26	-	26	3,82%	17.02.2006	Euro 150.000
Mediocredito Centrale	473	-	473	3,20%	14.04.2006	Lit./Mil. 4.575
Banque Scalbert Dupont	6	-	6	3,80%	20.07.2006	Euro 14.000
IMI	2.284	788	1.496	7,66%	15.03.2007	Lit./Mil. 19.000
IMI	111	56	56	5,30%	15.06.2007	Euro 250.000
Credito Italiano	4.522	2.319	2.203	5,15%	30.06.2007	Euro 10.500.000
Credito Emiliano	647	329	319	(t.v.) 3,07%	01.08.2007	Euro 1.540.000
ERP	545	327	218	1,95%	01.01.2008	ATS 18.000.000
IMI	3.993	2.396	1.598	5,40%	15.03.2008	Lit./Mil. 24.750
Bank Austria	513	384	128	(t.v.) 2,80%	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	770	599	171	(t.v.) 2,80%	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	1.000	800	200	(t.v.) 2,90%	30.06.2010	Euro 1.000.000
IMI	10.213	8.357	1.856	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	3,15%	15.09.2011	Euro 5.500.000
Banco di Brescia	7.000	5.957	1.043	4,39%	30.09.2011	Euro 8.000.000
Banca Intesa	8.000	8.000	-	(t.v.) 2,67%	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
Credito Emiliano	5.000	5.000	-	3,45%	01.09.2012	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	7.856	6.989	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	2.226	869	1.357			
Totale	100.835	83.871	16.969			

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 30/09/2005	93.964
Saldo al 31/12/2004	85.145
Variazione	8.819

La composizione è la seguente:

Descrizione	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Debiti verso banche	2.440	3.744	(1.304)
Debiti verso fornitori	53.232	52.225	1.007
Altre passività finanziarie	17.013	15.911	1.102
Debiti tributari	10.832	3.552	7.280
Altre passività correnti	6.497	6.614	(117)
Ratei e risconti passivi	3.950	3.099	851
Totale	93.964	85.145	8.819

Nella voce “altre passività finanziarie” sono incluse le quote a breve dei debiti verso altri finanziatori per Euro 16.969 migliaia e debiti verso soci per finanziamenti per Euro 44 migliaia.

I “Debiti tributari” sono così composti:

Descrizione	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	7.307	1.311	5.996
Debito verso l'erario per l'IVA	2.272	743	1.529
Debiti per ritenute d'acconto	592	1.147	(555)
Altri debiti tributari	661	351	310
Totale	10.832	3.552	7.280

Le “Altre passività correnti” sono così composte:

Descrizione	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	1.636	2.228	(592)
Ferie non godute	1.997	2.266	(269)
Debiti verso il personale per retribuzioni	1.758	1.085	673
Depositi cauzionali	446	357	89
Altri debiti	2.344	678	1.666
Totale	8.181	6.614	1.567

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	30/09/2005	31/12/2004	Variazione
Ratei passivi:			
Interessi passivi su finanziamenti	814	519	295
Altri	1.595	723	872
Totale ratei passivi	2.409	1.242	1.167
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	1.358	1.680	(322)
Affitti attivi	31	49	(18)
Altri	152	128	24
Totale risconti passivi	1.541	1.857	(316)
Totale	3.950	3.099	851

Informazioni per area geografica

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

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Italia	175.426	167.309	8.117
Resto Europa	83.485	72.417	11.068
Totale	258.911	239.726	19.185

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

Descrizione	30/09/2005	30/09/2004	Variazione
Italia	19.100	15.406	3.694
Resto Europa	30.111	24.661	5.450
Totale	49.211	40.067	9.144

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 dei primi nove mesi dell'anno 2005 sono ammontate a Euro 47 milioni.

Al 30 settembre 2005 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 79 milioni, di cui Euro 43 milioni di natura finanziaria ed Euro 36 milioni di natura commerciale.

I rapporti del Gruppo SOL con le società collegate sono così composti:

- Debiti verso Consorgas Srl Euro 71 migliaia
- Debiti verso Medical System Srl Euro 93 migliaia.

Operazioni con parti correlate

Il Gruppo SOL nel corso dei primi nove mesi dell'anno 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 299 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 4.780 migliaia.

Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	30/09/2005	30/06/2005	31/12/2004
Cassa e Banche	22.391	18.276	21.888
Titoli	341	360	218
Quota a Breve Finanziamenti	(15.612)	(15.708)	(14.422)
Quota a Breve Leasing	(1.357)	(1.236)	(1.445)
Debiti verso Banche a Breve	(2.440)	(5.767)	(3.744)
Debiti verso Soci per finanziamenti	(44)	(44)	(44)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	-	-	-
Liquidità a Breve Netta	3.279	(4.120)	2.451
Titoli immobilizzati	453	448	521
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(83.002)	(73.060)	(74.705)
Debiti verso Banche a Lungo Termine	(17)	(23)	(9)
Debiti verso Finanziatori per Leasing	(869)	(1.159)	(1.584)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(4.606)	(4.606)	(1.903)
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	(88.041)	(78.399)	(77.681)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	(84.762)	(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)

	30/09/2005	30/09/2004
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile di periodo	14.203	14.625
Risultato di competenza di terzi	443	771
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</i>		
Ammortamenti	28.050	25.444
Oneri finanziari	3.885	3.972
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	917	829
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	279	1.564
Totale	47.777	47.205
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>		
Rimanenze	(1.168)	(3.548)
Crediti	(4.656)	(8.382)
Ratei risconti attivi	(886)	(878)
Fornitori	1.007	7.839
Altri debiti	2.671	(945)
Interessi versati corrisposti	(3.366)	(3.417)
Ratei risconti passivi	332	190
Debiti tributari	7.280	8.465
Totale	1.214	(676)
<i>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</i>	48.991	46.529
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(49.492)	(40.226)
Valore netto contabile cespiti alienati	528	528
Incrementi nelle attività immateriali	(460)	(962)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	107	(4.436)
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	(123)	264
Totale	(49.439)	(44.832)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Rimborso di finanziamenti	(11.316)	(3.529)
Assunzione di nuovi finanziamenti	20.000	8.000
Assunzione (rimborso) finanziamenti da soci	0	0
Dividendi distribuiti	(5.997)	(5.460)
TFR e benefici ai dipendenti pagati	(389)	(425)
Altre variazioni di patrimonio netto		
- aumento di capitale sociale	0	0
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	50	(321)
- movimenti di patrimonio netto terzi	(100)	(75)
Totale	2.247	(1.811)
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	1.799	(114)
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	18.134	19.286
CASSA E BANCHE ALLA FINE DEL PERIODO	19.933	19.171

Eventi successivi alla chiusura del 3° trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Non si segnalano particolari eventi accaduti successivamente al 30 settembre 2005.

Considerando i risultati conseguiti nei primi nove mesi del 2005 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 si conferma l'obiettivo di consolidare la crescita del fatturato e si ritiene di poter mantenere la redditività.

Prospetto di riconciliazione del conto economico, dell'utile netto e del Patrimonio netto di Gruppo al 30 settembre 2004

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

Conto economico al 30 settembre 2004 Migliaia di Euro	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Vendite nette	238.579		1.147	1.147	239.726
Altri ricavi e proventi	2.395	326	5	331	2.726
Incremento imm. lavori interni	3.152		-	-	3.152
Ricavi	244.126	326	1.152	1.478	245.604
Acquisti di materie	73.389		-	-	73.389
Prestazioni di servizi	70.211		(530)	(530)	69.681
Variazione rimanenze	(4.695)		1.357	1.357	(3.338)
Altri costi	6.740	278	-	278	7.018
Totale costi	145.645	278	827	1.105	146.750
Valore aggiunto	98.481	48	325	373	98.854
Costo del lavoro	40.894		(231)	(231)	40.663
Margine operativo lordo	57.587	48	556	604	58.191
Ammortamenti	26.467	(31)	(992)	(1.023)	25.444
Altri accantonamenti	2.481	31	-	31	2.512
Risultato operativo	28.639	48	1.548	1.596	30.235
Proventi / (Oneri) finanziari	(2.928)		(148)	(148)	(3.076)
Proventi / (Oneri) da partecipazioni			-	-	-
Totale proventi / (oneri) finanziari	(2.928)	-	(148)	(148)	(3.076)
Proventi / (Oneri) straordinari	48	(48)		(48)	-
Risultato ante-imposte	25.759	-	1.400	1.400	27.159
Imposte sul reddito	11.455		308	308	11.763
Risultato netto attività in funzionamento	14.304	-	1.092	1.092	15.396
Risultato netto attività discontinue			-	-	-
(Utile) / perdita di terzi	(732)		(39)	(39)	(771)
Utile / (perdita) netto	13.572	-	1.053	1.053	14.625

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 13.572 migliaia a Euro 14.625 migliaia, con una variazione positiva di Euro 1.053 migliaia.

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

Patrimonio netto secondo i principi nazionali		223.048
	Imposte sul risultato al 30 settembre 2004	(11.455)
Patrimonio netto secondo i principi nazionali		220.593
1	Riclassifiche	(2.342)
2	Rimanenze	(88)
3	Commesse	1.140
4	Imposte sul reddito	2.862
5	Immobili, impianti e macchinari	1.138
6	Benefici ai dipendenti	(27)
7	Contributi	(9)
8	Attività immateriali	252
9	Derivati	-
Totale adeguamenti IAS/IFRS		2.926
Patrimonio netto IAS/IFRS		223.519

Il patrimonio netto di Gruppo riportato nella situazione al 30 settembre 2004 redatta secondo i principi contabili italiani era pari a Euro 223.048 migliaia. Il patrimonio netto di Gruppo al 30 settembre 2004, rideterminato in Euro 220.593 migliaia per tener conto degli effetti fiscali su tale risultato, passa per effetto dell'adozione dei nuovi principi a Euro 223.519 migliaia, evidenziando una variazione positiva di Euro 2.926 migliaia.

Prospetto di riconciliazione dell'utile al 30 settembre 2004

Risultato lordo secondo i principi nazionali		25.759
	Imposte di competenza del periodo	(11.455)
	Quota di risultato di competenza terzi	(732)
Risultato netto secondo i principi nazionali		13.572
1	Riclassifiche	(0)
2	Rimanenze	(94)
3	Commesse	(38)
4	Imposte sul reddito	(48)
5	Immobili, impianti e macchinari	419
6	Benefici ai dipendenti	53
7	Contributi	3
8	Attività immateriali	758
Totale adeguamenti IAS/IFRS		1.053
Risultato netto IAS/IFRS		14.625

Le successive note sintetizzano le principali variazioni intervenute sul risultato netto consolidato del Gruppo al 30 settembre 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 326 migliaia precedentemente inclusi nella voce "Proventi straordinari).

Altri costi

Sono stati riclassificati in questa voce Euro 278 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) straordinari

Sono stati riclassificati Euro 48 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 maggiori ricavi per Euro 1.147 migliaia e lo storno delle rimanenze per Euro 1.204 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 549 migliaia è dovuta alla capitalizzazione di costi per collaudi.

Ammortamenti

La diminuzione della voce per Euro 100 migliaia è dovuta all'ammortamento delle spese di collaudo capitalizzate (+ Euro 31 migliaia) e allo storno di ammortamenti (- Euro 131 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 231 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 148 migliaia.

7. Contributi (IAS 20)

Altri ricavi e proventi

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 19 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 892 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, 11 novembre 2005