

RIELLO GROUP S.p.A.

Bilancio Consolidato

2 0 0 5



INDICE

Lettera del Presidente	3
Riello in Italia e nel mondo	4
Assetto societario	7
Stato patrimoniale	8
Conti d'ordine	9
Conto economico	10
Dati di sintesi economico-patrimoniali	12
Relazione sulla gestione	13
Nota integrativa	17
Allegati:	
A - Elenco società consolidate	33
B - Variazioni delle immobilizzazioni immateriali	34
C - Variazioni delle immobilizzazioni materiali	34
D - Rivalutazioni dei beni in patrimonio	36
E - Variazioni delle immobilizzazioni finanziarie	36
F - Variazioni dei conti di patrimonio netto	38
G - Stato patrimoniale riclassificato	38
H - Conto economico riclassificato	39
I - Conto economico consolidato 2005 vs pro-forma 2004	40
L - Rendiconto finanziario	42
M - Prospetto delle informazioni relative al valore equo "fair value" degli strumenti finanziari	43
Relazione del collegio sindacale	44
Relazione della società di revisione	45
Consolidated Financial Statements Summary in English	47
Indirizzi delle società operative / Company addresses	58

CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Ettore Riello - Presidente

Stefano Campoccia

Fabio Franchini

Giovanni Pellegrini

Luciano Favero

COLLEGIO SINDACALE

Claudio Zulli - Presidente

Giuseppe Pajardi

Silvano Brusadin

LETTERA DEL PRESIDENTE

In seguito all'uscita del Fondo Carlyle (2004), nel 2005 l'azienda è stata completamente riorganizzata inserendo nuove energie, nuove idee, nuove competenze.

Un cambiamento, supportato egregiamente dal lavoro di tutta la squadra, che ha portato il fatturato del Gruppo a oltre € 542 milioni, con un incremento del 2,4% rispetto all'esercizio 2004.

Un risultato soddisfacente se si considera che il fatturato ha risentito in maniera significativa dell'andamento climatico della stagione estiva 2005 che ha fortemente penalizzato il condizionamento e più in generale del sensibile aumento del costo delle materie prime, dell'energia e dell'accresciuta aggressività del contesto economico globale.

L'incremento delle vendite è stato determinato in gran parte dalla buona performance delle caldaie murali; più in generale la scomposizione del fatturato per linea di prodotti ha evidenziato un mix che privilegia i prodotti a maggior valore aggiunto.

L'esercizio appena concluso ha mostrato inoltre il miglioramento di tutti i principali indicatori economici e finanziari del gruppo: il reddito operativo, pari all'8,1% delle vendite nette si è attestato su 44 milioni di Euro, in aumento del 23,8% rispetto al precedente esercizio. L'utile al lordo di ammortamenti, tasse di competenza dell'esercizio ed oneri finanziari, ha sfiorato i 79 milioni di Euro, pari al 14,6% delle vendite, in aumento del 9,3% rispetto al precedente esercizio. Il cash flow generato nel 2005 ha superato i 14 milioni di Euro.

Questi risultati sono ancora più significativi se consideriamo i forti investimenti fatti, in particolare per la ricerca e sviluppo in prodotti e tecnologie (nel corso del 2005 gli investimenti complessivi sono stati di circa 15 milioni di Euro).

Anche grazie a questi investimenti contiamo di poter ulteriormente crescere nel 2006 in termini sia di fatturato che di margini.

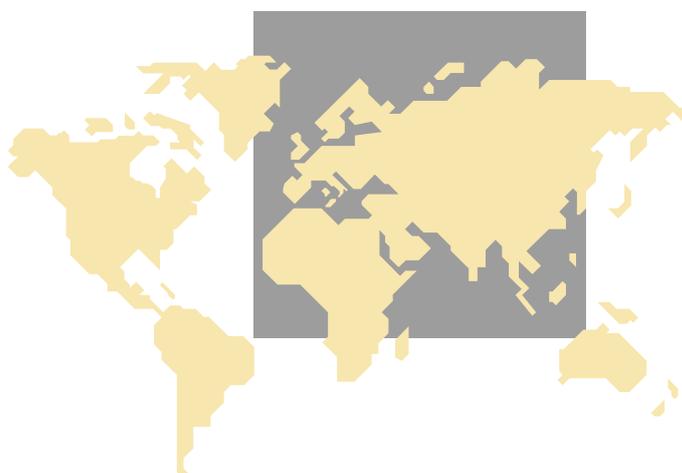
Guardo quindi al futuro con grande ottimismo contando come sempre su prodotti, strutture, ma soprattutto sugli uomini che lavorano e credono in quest'azienda.

Ettore Riello



RIELLO IN ITALIA E NEL MONDO

RIELLO S.p.A.
Legnago (VR)



RIELLO CANADA Inc.
(Canada)

RIELLO Corp. of America
(USA)

RIELLO GmbH
(Germania)

RIELLO Japan Inc.
(Giappone)

RIELLO Ltd.
(Inghilterra)

RIELLO S.A./N.V.
(Belgio)

RIELLO S.A.
(Svizzera)

ARMIR A.S.
(Turchia)

SFCR S.A.
(Francia)

RIELLO HUNGARY RT
(Ungheria)

DOMOTERMIA S.L.
(Spagna)

RIELLO RO S.r.l.
(Romania)

VOKÈRA Limited
(Inghilterra)

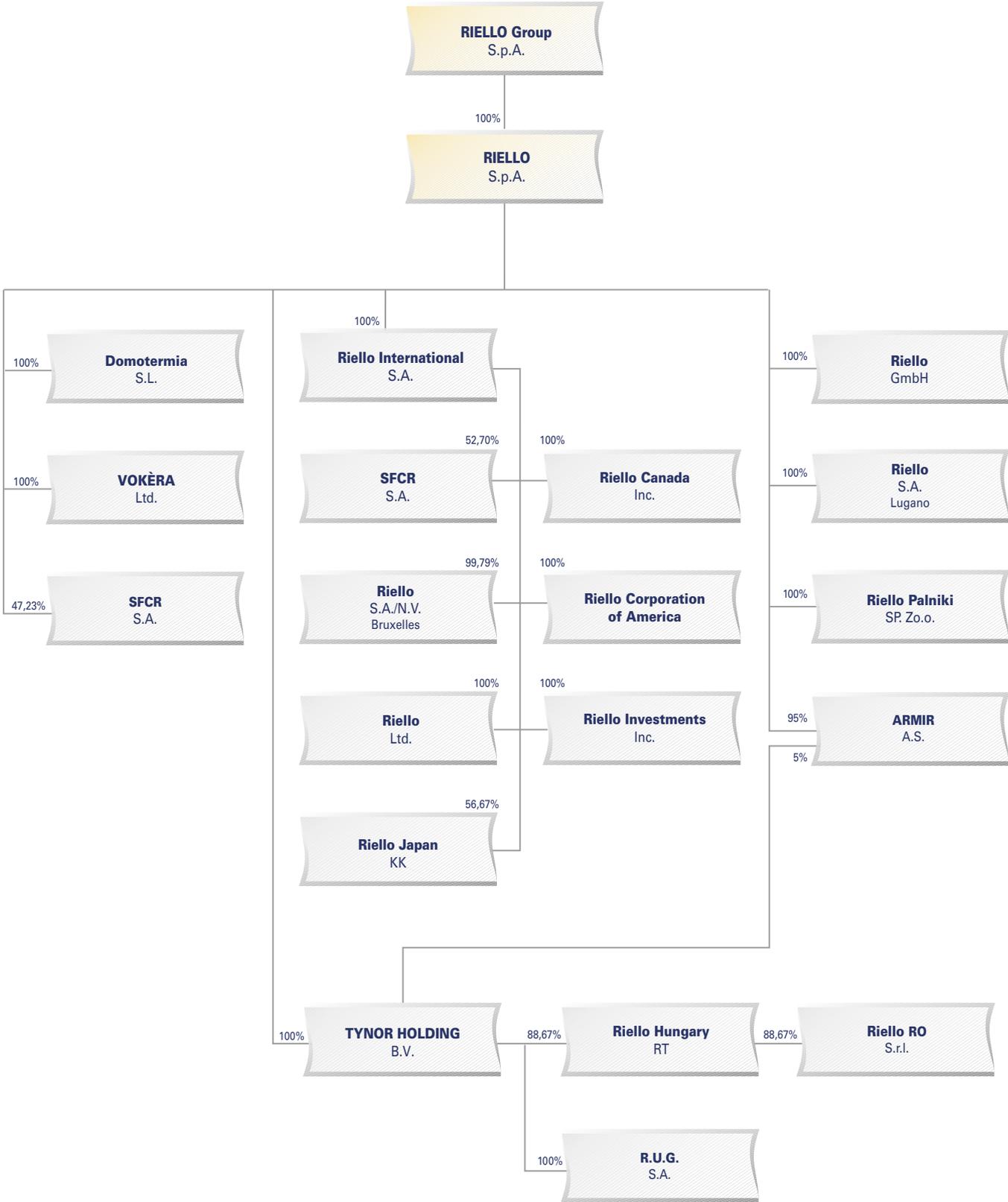
RUG S.A.
(Polonia)

RIELLO PALNIKI Sp.Zo.o.
(Polonia)

Bilancio Consolidato 2 0 0 5



ASSETTO SOCIETARIO



STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
A. CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
B. IMMOBILIZZAZIONI		
I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
1. Costi di impianto e ampliamento	2.706.857	926.316
2. Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	56.828	91.623
3. Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.378.240	5.344.044
4. Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	218.898.031	224.886.590
5. Avviamento	2.069.486	1.506.115
5. bis. Differenza da consolidamento	200.783.613	210.890.865
6. Immobilizzazioni in corso e acconti	921.033	519.177
7. Altre	7845.907	9.101.923
	437.659.995	453.266.653
II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
1. Terreni e fabbricati	67.443.495	68.789.674
2. Impianti e macchinario	37.791.469	39.399.138
3. Attrezzature industriali e commerciali	21.344.975	21.713.806
4. Altri beni	3.202.535	3.939.162
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	7.823.057	6.818.887
	137.605.531	140.660.667
III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
1. Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	-	-
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	84.889	84.889
2. Crediti:		
a) imprese controllate	(di cui entro 12 mesi)	(di cui entro 12 mesi)
b) imprese collegate	-	-
c) imprese controllanti	-	-
d) verso altri	1.886.094	24.562.717
3. Altri titoli	-	-
4. Azioni proprie	-	-
	2.481.782	25.550.334
<i>Totale immobilizzazioni</i>	577.747.308	619.477.654
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
I. RIMANENZE		
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo	15.300.115	15.204.550
2. Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.075.419	3.283.155
3. Lavori in corso su ordinazione	-	-
4. Prodotti finiti e merci	60.976.221	59.651.621
5. Acconti	-	46.805
	79.351.755	78.186.131
II. CREDITI		
1. Verso clienti	(di cui oltre 12 mesi) 327.679	(di cui oltre 12 mesi) 352.798
2. Verso imprese controllate	-	-
3. Verso imprese collegate	-	-
4. Verso controllanti	-	-
4. bis - Crediti tributari	41.675.824	43.109.090
4. ter - Imposte anticipate	31.628.780	10.081.080
5. Verso altri	5.426	1.398.936
	301.343.131	228.894.578
III. ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI		
1. Partecipazioni in imprese controllate	-	-
2. Partecipazioni in imprese collegate	-	-
3. Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4. Altre partecipazioni	-	-
5. Azioni proprie	-	-
6. Altri titoli	81.658	1.743.664
	81.658	1.743.664
IV. DISPONIBILITÀ LIQUIDE		
1. Depositi bancari e postali	17.741.555	20.390.677
2. Assegni	329.621	97.005
3. Denaro e valori in cassa	67.188	91.881
	18.138.364	20.579.563
<i>Totale attivo circolante</i>	398.914.908	329.403.936
D. RATEI E RISCONTI		
- Ratei e risconti	1.790.678	2.161.808
- Disaggio su prestiti	-	-
<i>Totale ratei e risconti</i>	1.790.678	2.161.808
TOTALE ATTIVO	978.452.894	951.043.398

PASSIVO	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
A. PATRIMONIO NETTO		
I. CAPITALE	17.000.000	17.000.000
II. RISERVA DA SOVRAPREZZO AZIONI	128.000.000	128.000.000
III. RISERVE DI RIVALUTAZIONE		
IV. RISERVA LEGALE		
V. RISERVE STATUTARIE		
VI. RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		
VII. ALTRE RISERVE	25.384.800	25.000.002
VIII. UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO		
IX. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	27.304.944	(1.587.853)
<i>Patrimonio netto di gruppo</i>	197.689.744	168.412.149
X. CAPITALE E RISERVE DI TERZI	464.978	590.720
<i>Totale Patrimonio Netto</i>	198.154.722	169.002.869
B. FONDI PER RISCHI E ONERI		
1. Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2. Per imposte, anche differite	102.206.954	104.091.840
3. Altri	10.432.207	10.636.282
<i>Totale fondi per rischi e oneri</i>	112.639.161	114.728.122
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	21.487.717	20.467.199
D. DEBITI	<i>(di cui oltre 12 mesi)</i>	<i>(di cui oltre 12 mesi)</i>
1. Obbligazioni	-	-
2. Obbligazioni convertibili	135.175.500	128.660.250
3. Debiti verso soci per finanziamenti	-	-
4. Debiti verso banche	221.804.969	254.469.901
5. Debiti verso altri finanziatori	6.476.623	6.762.548
6. Acconti	-	19.230
7. Debiti verso fornitori	-	157.368.668
8. Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9. Debiti verso imprese controllate	-	-
10. Debiti verso imprese collegate	-	-
11. Debiti verso controllanti	-	-
12. Debiti tributari	2.838.884	429.134
13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	-	5.124.069
14. Altri debiti	56.010	21.227.307
<i>Totale debiti</i>	643.704.217	642.000.388
E. RATEI E RISCONTI		
- Ratei e risconti	2.467.077	4.844.820
- Aggio su prestiti	-	-
<i>Totale ratei e risconti</i>	2.467.077	4.844.820
TOTALE PASSIVO	978.452.894	951.043.398

CONTI D'ORDINE

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
1. GARANZIE PERSONALI PRESTATE		
I. FIDEIUSSIONI		
- A favore di imprese controllate	304.898	-
- A favore di altri	800.516	516
	1.105.414	516
II. AVALLI	-	-
III. ALTRE GARANZIE		
- A favore di altri	388.495.660	285.435.626
<i>Totale garanzie personali prestate</i>	389.601.074	285.436.142
2. GARANZIE REALI PRESTATE		
I. PER DEBITI E ALTRE OBBLIGAZIONI ALTRUI	-	-
II. PER DEBITI ISCRITTI IN BILANCIO	-	-
III. PER ALTRE OBBLIGAZIONI PROPRIE	-	-
<i>Totale garanzie reali prestate</i>	-	-
3. IMPEGNI		
I. DI ACQUISTO	3.225.236	8.430.680
II. DI VENDITA	75.344.092	74.702.620
III. CANONI DI LEASING DI PROSSIMA SCADENZA	1.722.566	158.112
<i>Totale impegni</i>	80.291.894	83.291.412
4. CONTI RISCHI		
I. EFFETTI SCONTATI	-	-
II. ALTRI	-	-
<i>Totale conti rischi</i>	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	469.892.968	368.727.554

CONTO ECONOMICO

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
A. VALORE DELLA PRODUZIONE		
1. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	542.744.002	-
2. VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE, SEMILAVORATI E FINITI	81.974	-
3. VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	-	-
4. INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	327.571	-
5. ALTRI RICAVI E PROVENTI		
- contributi in conto esercizio	52.288	-
- altri ricavi e proventi	14.928.203	14.980.491
<i>Totale valore della produzione</i>	558.134.038	
B. COSTI DELLA PRODUZIONE		
6. PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI	266.863.728	
7. PER SERVIZI	111.485.781	7.301
8. PER GODIMENTO BENI DI TERZI	6.860.493	
9. PER IL PERSONALE		
a) salari e stipendi	64.776.203	
b) oneri sociali	19.582.723	
c) trattamento di fine rapporto	3.871.523	
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	266.790	88.497.239
10. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	23.724.701	365.239
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.926.079	
b1) ammortamento anticipato delle immobilizzazioni materiali	-	-
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	209.579	
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.589.295	37.449.654
11. VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE DI CONSUMO E MERCI	(11.577)	
12. ACCANTONAMENTI PER RISCHI	79.752	
13. ALTRI ACCANTONAMENTI	601.029	
14. ONERI DIVERSI DI GESTIONE	2.219.047	2.641
<i>Totale costi della produzione</i>	514.045.146	375.181
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	44.088.892	(375.181)
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI		
- in imprese controllate	-	-
- in imprese collegate	-	-
- in altre imprese	1.773	1.773

	31 dicembre 2005		31 dicembre 2004	
16. ALTRI PROVENTI FINANZIARI				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:				
- verso altri	648.434	648.434	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		-		-
c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		3.024		-
d) proventi diversi dai precedenti:				
- altri	607.099	607.099	4.183	4.183
17. INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI				
- verso altri	28.463.746	28.463.746	1.589.384	1.589.384
17. bis. UTILE E PERDITA SU CAMBI		(1.728.408)		
<i>Totale proventi e oneri finanziari</i>		(28.931.824)		(1.585.201)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
18. RIVALUTAZIONI				
a) di partecipazioni	-	-	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	7.131	-	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	7.131	-	-
18. bis. QUOTA UTILI DI PARTECIPAZIONI NON CONSOLIDATE		-		-
19. SVALUTAZIONI		-		-
19. bis. QUOTA PERDITE DI PARTECIPAZIONI NON CONSOLIDATE		-		-
<i>Totale delle rettifiche</i>		7.131		-
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20. PROVENTI STRAORDINARI				
- plusvalenze da alienazioni	-	-	-	-
- altri proventi	528.206	528.206		
21. ONERI STRAORDINARI				
- minusvalenze da alienazioni	-	-	-	-
- imposte relative ad esercizi precedenti	187.049	-	-	-
- altri oneri	3.078.134	3.265.183		
<i>Totale delle partite straordinarie</i>		(2.736.977)		
<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</i>		12.427.222		(1.960.382)
22. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		(14.821.478)		(372.529)
- correnti	8.632.614			
- anticipate	(23.700.463)			
- differite	246.371		(372.529)	
<i>RISULTATO DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</i>		27.248.700		(1.587.853)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DITERZI		(56.244)		
26. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		27.304.944		(1.587.853)

DATI DI SINTESI ECONOMICO-PATRIMONIALI

(Euro .000)

DATI ECONOMICI	2005	%	2004 (*)	%	Var %
Ricavi netti delle vendite	542.744	100,00%	530.108	100,00%	2,38%
Margine di contribuzione lordo	276.301	50,91%	274.210	51,73%	0,76%
Ebitda	78.949	14,55%	72.230	13,63%	9,30%
Ebita	60.436	11,14%	51.977	9,80%	16,27%
Ebit	44.089	8,12%	35.630	6,72%	23,74%
Risultato lordo di imposte	12.427		3.325		
Utile/(Perdita) di esercizio	27.249		(5.248)		

(*) proforma

DATI PATRIMONIALI	2005	%	2004	%
Attività correnti	402.259	41,11%	356.127	37,45%
Attività immobilizzate	576.194	58,89%	594.916	62,55%
Totale attività	978.453	100,00%	951.043	100,00%
Passività correnti	279.819	28,60%	256.523	26,97%
Passività differite	500.479	51,15%	525.517	55,26%
Patrimonio netto di terzi	465	0,05%	591	0,06%
Patrimonio netto	197.690	20,20%	168.412	17,71%
Totale passività	978.453	100,00%	951.043	100,00%

RELAZIONE SULLA GESTIONE

al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005

Signori Azionisti

la presente relazione accompagna il bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2005.

Si rinvia alla Nota Integrativa anche per quanto concerne i chiarimenti e le informazioni riguardanti lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico consolidati.

In questa sede riportiamo alcune considerazioni sulla gestione, sia con riferimento all'esercizio testé chiuso, sia sulle prospettive future, il tutto in conformità a quanto stabilito dall'art. 40 del Decreto Legislativo 9 aprile 1991 n. 127 relativo ai conti annuali delle società di capitali.

Situazione del gruppo e andamento della gestione

In generale

Nel 2005 l'economia mondiale ha continuato a espandersi a ritmi elevati, prossimi al 5 per cento, solo di poco inferiori a quelli dell'anno precedente.

I divari di crescita tra le maggiori aree sono rimasti ampi. Negli Stati Uniti l'attività produttiva, aumentata del 3,5 per cento, continua ad essere sostenuta dai consumi, che hanno beneficiato dell'ulteriore incremento dei valori immobiliari e dell'espansione dell'occupazione.

Nell'area dell'euro il tasso di crescita è stato dell'1,3 per cento, un risultato inferiore al previsto.

Il ritmo di sviluppo nei paesi emergenti si è mantenuto molto elevato, intorno al 7 per cento, grazie a tassi di crescita ancora eccezionali nell'area asiatica. In Cina la crescita ha sfiorato il 10 per cento.

In Italia

In Italia l'anno si è chiuso con una crescita nulla.

Al ristagno della spesa delle famiglie si sono aggiunte la contrazione degli investimenti e la stazionarietà delle esportazioni.

Il PIL era cresciuto dell'1,1 per cento nell'anno precedente.

Nel 2005 il calo della produzione nell'industria ha interessato tutte le principali categorie di prodotto, concentrandosi soprattutto nei beni di consumo e nei beni strumentali.

Si è ulteriormente ridimensionata l'attività nei comparti tradizionali in cui l'Italia è specializzata e che sono più esposti alla concorrenza dei paesi emergenti.

Il Mercato

Il mercato del riscaldamento è rimasto sostanzialmente stabile nel 2005 dopo la crescita registrata nel 2004, per effetto, in particolar modo della diminuzione nell'Europa occidentale ed in Nord America.

Il mercato tedesco e quello inglese hanno segnato i cali più consisten-

ti; in Gran Bretagna, nonostante l'avvio delle nuove normative che hanno contribuito ad una forte crescita delle caldaie a condensazione, nel totale si è comunque verificata una flessione sugli altri prodotti tradizionali.

Si conferma in tutta Europa un'ulteriore diminuzione della domanda dei prodotti caldaie a terra, anche per effetto dell'aumento del costo del gasolio.

Il mercato italiano inizia a registrare segnali di crescita nel segmento delle caldaie a condensazione; un generale flessione invece si verifica nel condizionamento residenziale.

Nell'Est Europa l'andamento è stato positivo grazie, soprattutto, al contributo di Russia, Polonia e Romania.

Continua la crescita della Cina a favore soprattutto dei produttori locali.

Il 2005 è stato un anno negativo per il mercato nord - americano.

1. Dati di sintesi economico-finanziari

I ricavi delle vendite segnano un incremento del 2,4% rispetto all'anno precedente.

In sintesi, viene fornito un quadro riassuntivo riferito ai principali indicatori economico-finanziari del Gruppo per l'anno 2005 (dati in migliaia di Euro).

Per omogeneità di confronto il corrente esercizio è comparato con un conto economico pro-forma 2004 che riassume i dati consolidati del medesimo gruppo (così come indicato nella nota integrativa):

- i ricavi netti di vendita sono passati da € 530.108 a € 542.744 (+2,4%);

- l'EBITDA, che è pari al 14,5% delle vendite nette, è aumentato passando da € 72.230 a € 78.949 (+9,3%);

- l'EBIT è passato da € 35.630 a € 44.089 (+23,7%);

- il risultato ante-imposte del corrente esercizio è pari a € 12.427;

- l'utile del Gruppo, dopo aver stanziato imposte per complessivi € 8.632 e contabilizzato imposte differite attive pari a € 23.454 e perdita di pertinenza di terzi per € 56, è pari a € 27.305.

2. Lo sviluppo commerciale e industriale

Il mercato italiano, il più importante per il Gruppo, segna una crescita del 4,6% che si è evidenziata su tutte le categorie di prodotto, fatta eccezione per il "condizionamento" che ha risentito dei negativi effetti climatici.

Nel Regno Unito si è manifestata una buona crescita sul versante delle caldaie murali, mentre risultano stabili i volumi di vendita del comparto bruciatori. In Francia si registra una flessione sul fronte dei prodotti caldaie a terra, anche per le difficili condizioni di quel mercato e per effetto del processo di riorganizzazione in corso della ns società.

Sono invece in forte ascesa le vendite nei paesi dell'Est Europa, in particolare Russia e Polonia.

3. Vendite/Fatturato (dati in .000 di Euro)

	Importo 2005	% sul tot.	Importo 2004	% sul tot.
Brucciatori e units	140.449	26,0%	147.971	27,9%
Caldaie murali e scaldabagni	261.252	48,1%	241.545	45,6%
Caldaie a basamento	42.964	7,9%	41.223	7,8%
Condizionamento	34.458	6,3%	41.452	7,8%
Altri prodotti e ricambi	63.621	11,7%	57.917	10,9%
Totale	542.744	100%	530.108	100%

	Importo 2005	% sul tot.	Importo 2004	% sul tot.
Italia	279.039	51,4%	266.750	50,3%
Europa U.E. (Italia esclusa)	193.096	35,6%	196.723	37,1%
Altri paesi	70.609	13,0%	66.635	12,6%
Totale Ricavi	542.744	100%	530.108	100%

Il Gruppo ha realizzato un fatturato complessivo pari a 542,7 milioni di € contro i 530,1 milioni di € dell'anno precedente in aumento del 2,4%.

Le vendite dei bruciatori, che rappresentano il 26% del fatturato complessivo, subiscono una flessione di circa il 5% a seguito di un andamento ciclico del business.

Nel comparto caldaie murali e scaldabagni, che rappresentano il 48,1% del fatturato complessivo, le vendite registrano un positivo andamento con un incremento del 8,2% rispetto all'esercizio precedente.

Nel comparto del condizionamento si registra una diminuzione rispetto all'esercizio precedente pari a 16,9% per effetto dei negativi effetti climatici del mercato domestico e il fatturato relativo si attesta a 34,4 milioni di €, pari al 6,3% del fatturato complessivo.

A livello di mercato l'Italia realizza il 51,4% del fatturato del Gruppo, con 279 milioni di €; rispetto all'anno precedente il fatturato del mercato Italia è in crescita di 12,3 milioni di €, per effetto in particolar modo delle buone performance delle "murali".

Negli altri paesi europei il Gruppo realizza il 35,6% delle vendite pari a 193 milioni di € in diminuzione dell'1,9% rispetto all'esercizio precedente.

Nel resto del mondo il Gruppo complessivamente raggiunge 70,6 milioni di €, in aumento del 6% circa rispetto all'anno precedente.

4. Risorse umane

Alla data del 31 dicembre il Gruppo contava 2.026 addetti, in aumento di 31 unità rispetto all'anno precedente.

Si riepiloga di seguito l'organico al 31.12.2005 rispetto al 31.12.2004:

	Saldo 31.12.04	Saldo 31.12.05
Dirigenti	64	71
Impiegati	1.060	1.012
Operai	871	943
Totale	1.995	2.026

5. Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta può essere così schematizzata (dati in .000 Euro):

	31.12.2004	31.12.2005	Delta
Cassa e banche	20.864	20.106	(758)
Altri titoli	24.344	333	(24.011)
(Finanziamenti breve termine)	(63.087)	(64.665)	(1.578)
Totale Posizione Finanziaria breve termine	(17.879)	(44.226)	(26.347)
(Finanziamento lungo termine)	(389.893)	(363.457)	26.436
Totale Posizione Finanziaria Netta	(407.772)	(407.683)	89

L'esposizione finanziaria del Gruppo è collocata per il 89% nel medio-lungo termine.

Il Gruppo, per cautelarsi da improvvisi rialzi dei tassi d'interesse, ha perfezionato alcune operazioni di copertura sul rischio di fluttuazione dei tassi per un valore nozionale complessivo netto pari a Euro 270.000.000, di cui 120.000.000 scadenti a novembre 2006 e 150.000.000 scadenti dal 2007 al 2009.

Gli oneri finanziari netti complessivi ammontano a € 28.932.000 circa, in aumento di ca. 7 milioni di € rispetto al precedente esercizio, per effetto dei costi per interessi correlati al prestito obbligazionario convertibile emesso nel mese di ottobre 2004 e scadente nel mese di ottobre 2007, rimborsabile in un'unica soluzione.

E' intenzione del Gruppo procedere ad una ristrutturazione complessiva dell'indebitamento con il sistema bancario per ottenere condizioni più vantaggiose rispetto a quelle attuali, includendo anche il controvalore riveniente dall'estinzione del prestito obbligazionario convertibile emesso dalla controllante Riello Group SpA.

6. Analisi dei fattori di rischio finanziario

Come previsto dalle nuove disposizioni di cui al secondo comma punto 6-bis dell'art. 2428 del Codice Civile, vengono di seguito riportati gli obiettivi e le politiche della società in materia di gestione del rischio finanziario.

L'analisi dei rischi posti in essere copre tutte le tipologie di rischio tra cui quelli strategici, gestionali e finanziari. Per quanto riguarda quest'ultima categoria di rischi si evidenzia in particolare quanto segue:

il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischio di credito, sia in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti, sia alle attività di finanziamento;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito e degli strumenti finanziari in generale;
- rischi di mercato (principalmente relativi ai tassi di cambio e di interesse), in quanto il Gruppo opera a livello internazionale in aree valutarie diverse e utilizza strumenti finanziari che generano interessi.

Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni per mitigarli.

Rischio di credito

I Crediti commerciali e gli Altri crediti, pari a complessivi 301 milioni di Euro al 31 dicembre 2005, includono 226 milioni di Euro relativi a crediti oggetto di svalutazione individuale.

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. L'ammontare della svalutazione tiene conto di una stima dei flussi recuperabili e della relativa data di incasso, degli oneri e spese di recupero futuri. A fronte di crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale vengono stanziati dei fondi su base collettiva, tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività del Gruppo.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari.

Il Gruppo ha adottato una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità:

- mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile;
- diversificazione degli strumenti di reperimento delle risorse finanziarie e presenza continuativa e attiva sul mercato dei capitali;
- ottenimento di linee di credito adeguate;
- monitoraggio delle condizioni prospettive di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i suoi fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Per il rimborso del prestito obbligazionario convertibile con scadenza ottobre 2007, come già commentato in precedenza, il Gruppo si sta dotando delle necessarie linee di affidamento a medio/lungo termine per far fronte agli impegni assunti.

Rischio di cambio

Il Gruppo è esposto a rischi derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, che possono influire sul suo risultato economico e sul valore del patrimonio netto.

In particolare laddove le società del Gruppo sostengano costi denomi-

nati in valute diverse da quelle di denominazione dei rispettivi ricavi, la variazione dei tassi di cambio può influenzare il risultato operativo di tali società.

Nel 2005 l'ammontare complessivo dei flussi commerciali direttamente esposti al rischio di cambio è stato equivalente al 25% circa del fatturato del Gruppo.

I principali rapporti di cambio a cui il Gruppo è esposto riguardano:

- EUR/GBP, in relazione alle vendite in sterline inglesi effettuate dalle società locali;
- EUR/USD, in relazione alle vendite in dollari verso il mercato nordamericano e verso altri mercati in cui il dollaro sia valuta di riferimento per gli scambi commerciali.

Complessivamente i flussi commerciali esposti a questi rapporti di cambio hanno costituito nel 2005 l'85% circa dell'esposizione al rischio di cambio da transazioni commerciali.

Altre esposizioni significative riguardano i rapporti di cambio EUR/PLN, EUR/HUF. Ciascuna di queste esposizioni, singolarmente presa, non ha superato nel 2005 il 7% dell'esposizione complessiva al rischio di cambio da transazione. E' politica del Gruppo coprire, tipicamente mediante utilizzo di strumenti finanziari derivati, una percentuale tra il 50% e l'80% dell'esposizione al rischio di cambio derivante da transazioni commerciali previste nell'orizzonte di 12 mesi.

Sempre in relazione alle attività commerciali, le società del Gruppo possono trovarsi a detenere crediti o debiti commerciali denominati in valute diverse da quella di conto dell'entità che li detiene. La variazione dei tassi di cambio può comportare la realizzazione o l'accertamento di differenze di cambio positive o negative.

Alcune società controllate del Gruppo sono localizzate in Paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea, in particolare Stati Uniti, Canada, Regno Unito, Svizzera, Polonia, Turchia. Poiché la valuta di riferimento per il Gruppo è l'Euro, i conti economici di tali società vengono convertiti in Euro al cambio medio di periodo e, a parità di ricavi e di margini in valuta locale, variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in Euro di ricavi, costi e risultati economici. Attività e passività delle società consolidate la cui valuta di conto è diversa dall'Euro possono assumere controvalori in Euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio. Come previsto dai principi contabili adottati, gli effetti di tali variazioni sono rilevati direttamente nel patrimonio netto, nella voce Riserva differenze da conversione.

Rischio di tasso d'interesse

Il Gruppo per fronteggiare questi rischi utilizza strumenti derivati in tassi, principalmente interest rate swap con l'obiettivo di mitigare l'incidenza della variabilità dei tassi d'interesse sul risultato economico, atteso che il 90% dell'indebitamento complessivo è collocato a medio/lungo termine.

Si mantiene comunque un costante monitoraggio sull'andamento dei tassi di interesse e sulle loro prevedibili fluttuazioni, simulando impatti ed effetti sul conto economico di periodo e prospettico.

7. Investimenti

Il Gruppo, anche nel corso del 2005, ha continuato a destinare rilevanti risorse per investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali per complessivi 14.935 migliaia di Euro. L'ammontare complessivamente investito nello scorso esercizio era stato pari a 16.298 migliaia di Euro.

In sintesi (migliaia di Euro):

Immobilizzazioni Materiali	2005	2004
Terreni / Fabbricati	185	555
Impianti / Macchinari	2.014	1.674
Attrezzature	2.885	5.318
Altri	607	938
Sub-totale	5.691	8.485
In corso	1.596	4.310
Totale Immobilizzazioni Materiali	7.287	12.795

Per quanto riguarda, invece, le immobilizzazioni immateriali (migliaia di Euro):

Immobilizzazioni Immateriali	2005	2004
Impianto, ampliamento e R&D	3.208	-
Diritti, Marchi e Brevetti	1.774	1.868
Commesse su I.T.	242	238
Altre	1.940	1.397
Differenza di consolidamento	485	
Totale Immobilizzazioni Immateriali	7.649	3.503

L'iscrizione a bilancio delle spese di impianto e ampliamento trova la sua giustificazione per la gran parte per i costi sostenuti in relazione alla ristrutturazione societaria e accorciamento della catena e conseguente razionalizzazione dei debiti verso gli attuali finanziatori.

8. Attività di Ricerca e Sviluppo

Anche nel corso del 2005 il Gruppo ha continuato a destinare rilevanti risorse sul fronte della Ricerca e Sviluppo mantenendo in essere la procedura che consente di misurare con dettaglio ed analisi i costi e gli investimenti medesimi.

Nella Ricerca e Sviluppo rimangono tuttora impiegati circa 148 addetti, il cui obiettivo rimane quello di ideare e progettare nuovi prodotti e/o nuovi componenti che consentano al Gruppo di generare vendite incrementali, con un margine economico aggiuntivo tale da fronteggiare i costi inerenti e conseguenti al lancio dei nuovi prodotti.

Le spese totali inerenti alle attività di Ricerca e Sviluppo sono pari a circa l'1,9% sul totale dei ricavi netti di vendita.

9. Altre informazioni

Si precisa inoltre che nel corso del 2005 è stata portata a compimento l'operazione di liquidazione della controllata Sigla Engineering S.p.A. con conseguente assegnazione di tutte le poste attive e di tutte le poste passive all'unico socio Riello Group S.p.A..

La liquidazione di Sigla Engineering S.p.A. comporta, tra le altre cose, il duplice beneficio di rendere, anzitutto, più agevole e tempestivo il trasferimento a Riello Group S.p.A., per il tramite della distribuzione di utili, della liquidità generata da Riello S.p.A. e di azzerare i costi amministrativi e di gestione di un livello societario divenuto ormai superfluo, consentendo di accorciare la catena di controllo che separa la capogruppo Riello Group S.p.A. e la società operativa Riello S.p.A..

L'accorciamento della catena di controllo rende più semplice e lineare la struttura del Gruppo, senza sovrapposizioni, con Riello Group S.p.A., da una parte, che svolge attività di indirizzo strategico, direzione e coordinamento, garantendo l'unitarietà del Gruppo, e Riello S.p.A., dall'altra, con funzioni di società operativa in ambito industriale.

10. Fatti di rilievo intervenuti dopo la fine dell'esercizio

Non sono da segnalare fatti che possono influenzare i dati contenuti nel presente bilancio consolidato.

11. Evoluzione prevedibile della gestione

Nei primi mesi del 2006, il fatturato è sostanzialmente in linea con il budget di periodo.

Legnago, li 31/03/2006

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ettore Riello

NOTA INTEGRATIVA

al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005

INFORMAZIONI GENERALI

Il bilancio consolidato è stato redatto in conformità alle norme introdotte dal D.Lgs. 127/91 in attuazione della VII direttiva CEE ed è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa ed è corredato dalla relazione sull'andamento della gestione del gruppo. Inoltre, vengono fornite tutte le informazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta, tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo e del passivo, così come previsto dall'art. 2423 bis comma 1 punto 1).

Nella redazione del bilancio si è altresì tenuto conto dei principi contabili dei Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri nella loro duplice funzione di interpretazione ed integrazione delle norme di legge in materia di bilancio, rivisti secondo quanto previsto nei documenti emessi dall'O.I.C. (Organismo Italiano di Contabilità), resisi necessari per aggiornare i medesimi principi alle nuove disposizioni legislative conseguenti il D. Lgs. n° 6 del 17 gennaio 2003.

Gli articoli del Codice Civile, citati nella presente nota integrativa, sono da intendersi relativi alla versione vigente al 31 dicembre 2005.

CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato di Riello Group S.p.A. include i bilanci della capogruppo e quelli delle società controllate direttamente o indirettamente. Le partecipazioni acquisite nel corso dell'esercizio e in esercizi precedenti sono state consolidate a partire dall'esercizio di effettiva acquisizione.

Nel caso specifico, poiché nel precedente esercizio venivano riportati i dati economici esclusivamente riferiti alla consolidante per la frazione di esercizio che va dalla sua costituzione alla chiusura al 31.12.2004, per omogeneità di confronto con il corrente esercizio è stato predisposto un conto economico pro-forma 2004 che riassume i dati consolidati del medesimo gruppo.

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci d'esercizio al 31 dicembre 2005 delle società consolidate, predisposti dai rispettivi Consigli d'Amministrazione per l'approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci o già da questa approvati.

I bilanci delle società italiane sono conformi al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile; essi sono stati opportunamente rettificati, ove necessario per adeguarli ai criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c., omogenei nell'ambito del gruppo, interpretati ed integrati dai principi contabili raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, dallo IASB (International Accounting Standards Board).

I bilanci delle società controllate estere sono stati adeguatamente riclassificati in omogeneità con gli schemi previsti dalla normativa di riferimento e anch'essi sono stati opportunamente rettificati, ove necessario per adeguarli ai criteri di valutazione di cui all'art. 2426 c.c. omogenei nell'ambito del gruppo.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento comprende le Società illustrate nell'Allegato A. Rispetto al 31 dicembre 2004, il perimetro di consolidamento è variato per:

- l'acquisto dell'ulteriore 95% della società turca Armir A.S. detenendone quindi l'intero capitale.

L'operazione ha lo scopo di disporre nuovamente di una presenza diretta sul mercato turco, che dopo la crisi degli anni scorsi presenta interessanti prospettive di crescita.

- la costituzione in Polonia di una nuova società denominata Riello Palniki Sp. z.oo.

Dopo la costituzione, la società ha acquisito dal nostro distributore sul mercato polacco, il ramo d'azienda relativo alla commercializzazione di bruciatori su questo mercato.

Con questa acquisizione viene rafforzata la penetrazione del Gruppo in questo importante mercato.

La nota integrativa non evidenzia gli effetti delle variazioni dell'area di consolidamento in quanto non significativi.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento dei bilanci delle società controllate viene effettuato con il metodo integrale.

I principali criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono, ove applicabili, i seguenti:

- Il valore contabile delle partecipazioni detenute dall'impresa capogruppo e dalle altre società incluse nell'area di consolidamento viene sostituito con il relativo patrimonio netto contabile alla data di acquisizione o di costituzione della partecipazione; conseguentemente, vengono assunti gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle società incluse nel consolidamento. Se l'eliminazione della partecipazione determina una differenza positiva, questa è attribuita, ove applicabile, alle attività delle controllate; l'eventuale eccedenza è iscritta nell'attivo alla voce "differenza da consolidamento". Tale differenza da consolidamento viene ammortizzata tenendo conto della residua possibilità di utilizzo.
- I bilanci delle società estere extra EMU sono convertiti in Euro utilizzando per le poste di stato patrimoniale i tassi di cambio alla data di chiusura dell'esercizio e per le poste di conto economico i tassi di cambio medi del periodo di riferimento. Le differenze di conversione relative all'applicazione di tali criteri e quelle derivanti dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi correnti alla data del bilancio rispetto a quelli in vigore alla fine dell'esercizio precedente vengono imputate direttamente alla voce "Altre Riserve" come pure la differenza tra il risultato economico espresso a cambi medi ed il risultato economico espresso ai tassi di cambio in vigore alla fine dell'esercizio.

I tassi di cambio utilizzati al 31 dicembre 2005 per la conversione delle poste in valuta sono i seguenti:

Valuta	Tassi di cambio	
	finali	medi
CHF	1,5551	1,5483
GBP	0,6853	0,6838
USD	1,1797	1,2441
CAD	1,3725	1,5087
JPY	138,90	136,85
HUF	252,87	248,05
PLZ	3,8600	4,0230
RON	3,6802	3,5806
TRY	1,5924	1,6771

- Le partite che danno origine a crediti e debiti, costi e ricavi tra le società consolidate con il metodo integrale vengono eliminate.
- I proventi e gli oneri relativi ad operazioni effettuate fra le società consolidate vengono eliminati.
- Le quote di patrimonio netto e di risultato d'esercizio di competenza di azionisti terzi vengono esposti separatamente in un'apposita posta di bilancio.
- I dividendi percepiti, inclusi quelli contabilizzati secondo il principio della maturazione e le svalutazioni registrate nei bilanci delle società consolidate nei confronti delle altre società incluse nell'area di consolidamento vengono eliminati.
- Sono altresì eliminati gli utili sulle operazioni intragruppo non ancora realizzati con i terzi.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Il bilancio consolidato è stato predisposto al fine di rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria, nonché il risultato economico del gruppo.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività.

I criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione e vengono ammortizzate a quote costanti per il periodo della loro prevista utilità economica futura.

Con riferimento ai marchi, ai fini dell'allocazione della differenza di consolidamento, si è tenuto conto del valore corrente di utilizzo così

come risultante da apposita perizia redatta da un consulente esterno indipendente.

I criteri di ammortamento adottati sono i seguenti:

Costi di impianto e ampliamento	5 anni
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	3 - 5 anni
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	3 - 5 anni
Concessioni, licenze e diritti simili	Durata conc. 3 - 5 anni
Marchi	25 - 30 - 40 anni
Diritto di superficie	Durata residua del diritto
Avviamento	5 anni
Differenza da consolidamento	20 anni
Altre	5 anni

I costi di ricerca e sviluppo capitalizzati sono riferiti a progetti per la realizzazione di nuovi prodotti e/o processi definiti.

I costi di impianto e di ampliamento, i costi di ricerca e sviluppo aventi utilità pluriennale e l'avviamento sono iscritti all'attivo previo consenso del Collegio Sindacale delle singole società nei cui bilanci figurano.

I costi di pubblicità sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenuti.

Per quanto riguarda la differenza da consolidamento è stato assunto il periodo massimo previsto dai principi contabili di riferimento in quanto sussistono fondati e comprovati motivi per tale durata.

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione compresi gli oneri accessori di diretta imputazione.

Con riferimento a taluni beni, ai fini dell'allocazione della differenza di consolidamento, si è tenuto conto del valore corrente di utilizzo così come risultante da apposita perizia redatta da un consulente esterno indipendente.

I costi di manutenzione e riparazione di natura ordinaria sono addebitati integralmente a conto economico. I costi di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alla residua vita utile.

Le immobilizzazioni vengono ammortizzate in quote costanti sulla base della loro presunta vita utile. Le aliquote prevalentemente applicate sono le seguenti:

Categorie	Cespiti al 31.12.2004	Cespiti di nuova acquisizione
Fabbricati	3,3%	2%
Impianti e Macchinari	8,3%-10%-11%	5,5%
Attrezzat. industriali e commerc.	16,6%	9%
Altri beni:		
- Mobili e macchine ufficio	33,3%	8,3%
- Macchine elettroniche	33,3%	14,3%
- Automezzi ed autovetture	20%-25%-50%	7,7%-12,5%-16,7%

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in società non consolidate sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione. Il costo viene ridotto per le perdite durevoli di valore sostenute dalle partecipate; qualora, in esercizi successivi, venissero meno i presupposti della svalutazione, verrebbe ripristinato il valore originario.

I crediti e i depositi cauzionali sono iscritti al presumibile valore di realizzo.

Rimanenze

Sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di produzione ed il valore di presumibile realizzo, desumibile dall'andamento del mercato. La configurazione di costo adottata è quella del costo medio ponderato. Il costo viene prevalentemente determinato come segue: le materie prime sono valorizzate al costo di acquisto inclusivo degli oneri accessori; i prodotti finiti, i semilavorati e i prodotti in corso di lavorazione sono valorizzati al costo di produzione inclusivo della quota dei costi diretti e indiretti sostenuti.

Le scorte obsolete o a lento rigiro sono svalutate in relazione alla loro possibilità di utilizzo o di realizzo.

Crediti

Sono iscritti in bilancio al valore di presunto realizzo.

Disponibilità liquide

Sono iscritte al valore nominale.

Ratei e risconti

Sono determinati ripartendo secondo criteri di competenza temporale costi e spese, ricavi e proventi comuni a più esercizi.

Fondi rischi ed oneri

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono stanziati a fronte di passività che, pur essendo di esistenza certa o probabile, non sono determinabili o nell'ammontare o nella data di sopravvenienza al momento della redazione del presente bilancio.

Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato

Riflette la passività maturata alla data di bilancio nei confronti del personale dipendente, in conformità alla legislazione vigente, ai contratti collettivi di lavoro ed integrativi aziendali.

Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

Beni in leasing (locazione finanziaria)

La società ha adottato, come metodo di contabilizzazione, il metodo di

rilevazione finanziaria, così come suggerito dai principi contabili internazionali las n. 17.

Per tali beni, il contratto di leasing rileva come un finanziamento concesso dalla società di leasing all'utilizzatore con l'iscrizione, tra le poste dell'attivo patrimoniale, del valore dei cespiti al netto degli ammortamenti accumulati e, tra le passività, le seguenti voci: il valore del debito residuo verso la società di leasing per la quota capitale e il fondo imposte differite relativo al carico fiscale calcolato sulle suddette poste. A conto economico risultano imputati, oltre agli ammortamenti sull'immobile, le quote interessi sul debito verso la società di leasing.

Ricavi e costi

Sono iscritti nel rispetto del principio della competenza economica.

Imposte sul reddito dell'esercizio

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile di ciascuna società consolidata ai sensi delle norme fiscali vigenti in ogni paese. In applicazione del principio contabile n. 25 del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, modificato dall'OIC in relazione alla riforma del diritto societario, sono state stanziati, oltre alle imposte differite, anche le imposte anticipate delle quali vi sia la ragionevole certezza della recuperabilità.

In quest'esercizio la contabilizzazione delle imposte risente dell'adesione al consolidato fiscale nazionale di cui agli articoli da 117 a 128 del nuovo TUIR, congiuntamente fra la controllante Riello Group Spa e la controllata Riello SpA.

Conversione delle poste in valuta

I crediti e i debiti in valuta estera extra EMU sono convertiti in Euro ai cambi in essere alla data di effettuazione dell'operazione. Per tutti i rapporti di credito e debito in essere alla chiusura dell'esercizio viene effettuata una valutazione in base ai cambi in vigore alla data di bilancio.

La totalità dei crediti e debiti in valuta estera è stata adeguata ai cambi in vigore alla data di chiusura dell'esercizio, con appostazione delle differenze a Conto Economico.

Esposizione dei valori in Euro

In conformità a quanto disposto dall'art. 2423, comma quinto, del Codice Civile, gli importi indicati nel Bilancio sono espressi in unità di Euro, ad eccezione della Nota Integrativa i cui importi sono espressi in migliaia di Euro. Il passaggio dai valori contabili, espressi in centesimi di Euro, al bilancio in unità di Euro è avvenuto attraverso la tecnica dell'arrotondamento.

Deroghe ai sensi del 4° e 5° comma art. 29 D.Lgs. 127/91

Si precisa che nell'allegato bilancio consolidato non si è proceduto a deroghe ai sensi del 4° e 5° comma dell'art. 29 D.Lgs. 127/91.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO

B. IMMOBILIZZAZIONI

B I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce comprende:

1 - Costi di impianto e ampliamento

Si riferiscono essenzialmente a spese di costituzione, modifiche statutarie e aumento di capitale sociale di alcune società consolidate nonché alle spese per la ricerca di fonti di finanziamento alternative, oltre ad oneri e costi accessori connessi alla razionalizzazione della struttura organizzativa del gruppo.

2 - Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità

La voce si riferisce a costi di ricerca e sviluppo di nuovi prodotti.

3 - Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

La voce include costi capitalizzati per software applicativi e relativo sviluppo ed implementazione, brevetti ed omologazioni.

L'incremento dell'esercizio è ascrivibile quanto a 1.075 migliaia di Euro ai costi sostenuti per acquisti di licenze e programmi software e relativo sviluppo ed implementazione, nell'ambito del progetto di integrazione e aggiornamento dei sistemi informativi; quanto a 635 migliaia di Euro ad omologazioni e brevetti.

4 - Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La voce include principalmente:

- diritti di superficie per un terreno su cui insiste l'insediamento produttivo di Morbegno (So) e scadenti nell'anno 2091, per 721 migliaia di Euro;
- marchi per 217.632 migliaia di Euro. Il valore assegnato ai marchi emerge dalla parziale allocazione della differenza di consolidamento ai principali brands storici del gruppo Riello. La voce si è ridotta per la quota di ammortamento dell'anno pari 5.935 migliaia di Euro.

5 - Avviamento

La voce si riferisce a:

- l'avviamento per 1.138 migliaia di Euro relativo al prezzo corrisposto per l'acquisizione da parte della controllata polacca R.u.g. S.A. del ramo commerciale d'azienda dalla Jerzy Rutkowski Ltd. Il periodo di ammortamento è di dieci anni.
- l'avviamento per 201 migliaia di Euro relativo al prezzo corrisposto per l'acquisizione da parte della controllata ungherese Riello Hungary Rt del ramo commerciale d'azienda dalla Fahreneit Kft. Il periodo di ammortamento è di cinque anni.
- l'avviamento per 730 migliaia di Euro relativo al prezzo corrisposto per l'acquisizione da parte della controllata polacca Riello Palniki Sp. z.oo del ramo commerciale d'azienda dalla Riello Burners Polska Sp. z.oo. Il periodo di ammortamento è di dieci anni.

5 bis - Differenza da consolidamento

Rappresenta la differenza positiva tra il valore di carico delle partecipazioni consolidate e la corrispondente quota di patrimonio netto; viene ammortizzata tenendo conto della residua utilità economica futura.

La voce si riferisce a:

	Importo 2005	Importo 2004
RIELLO S.p.A.	200.784	210.891
Totale	200.784	210.891

La voce si è ridotta per la quota di ammortamento dell'anno pari 10.593 migliaia di Euro e incrementata di 485 migliaia di Euro a seguito dell'acquisizione del controllo delle nuove società.

6 - Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" si riferisce principalmente a:

- costi di sviluppo software pari a 242 migliaia di Euro relativi a progetti in corso;
- consulenze professionali pari a 432 migliaia di euro relativi a progetti che saranno rilasciati nel corso del 2006;
- omologazioni pari a 65 migliaia di Euro;
- il residuo si riferisce a migliorie su beni di terzi.

7 - Altre

La voce si riferisce principalmente a:

- costi sostenuti e oneri accessori per l'emissione del prestito obbligazionario convertibile (underwriting fee, arrangement fee, agency fee) pari a 4.537 migliaia di Euro;
- costi ed oneri accessori connessi alla capitalizzazione di oneri riferiti a finanziamenti bancari a medio-lungo termine pari a 1.071 migliaia di Euro;
- oneri sostenuti dalle controllata italiana per 866 migliaia di Euro derivano quasi esclusivamente dalla capitalizzazione di oneri sostenuti per lo studio e la ridefinizione della struttura di corporate governance e di pianificazione finanziaria della società;
- migliorie sui beni di terzi pari a 1.231 migliaia di Euro.

B II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La voce comprende:

1 - Terreni e fabbricati

La voce Fabbricati comprende gli insediamenti industriali siti in Legnago, Morbegno, Vaprio d'Adda, Volpago del Montello, Piombino Dese e Torun in Polonia.

La voce è incrementata per complessivi 185 migliaia di Euro principalmente per lavori di ristrutturazione e manutenzione straordinaria presso gli stabilimenti di Lecco e Legnago della controllata Riello S.p.A. e presso lo stabilimento della controllata polacca.

Il decremento di 246 migliaia di Euro si riferisce alla controllata Vokera che non ha dato luogo a significative minusvalenze.

Si rileva, inoltre, che la voce "Terreni e fabbricati" si compone di un importo derivante dall'adozione del metodo di rilevazione finanziaria (Ias n.17).

Di seguito vengono riepilogati i principali effetti sul presente bilancio consolidato:

Attivo Patrimoniale	€/Migliaia
Costo storico	4.881
F.do ammortamento	-1.026
Valore Netto	3.855
Passività	
Debiti verso altri finanziatori	1.695
di cui scadenti oltre 12 mesi	1.405
Fondo imposte differite	859
Ratei Passivi	28
Totale	2.582

L'adozione del metodo finanziario per la contabilizzazione dei contratti di leasing evidenzia un effetto positivo sull'utile dell'esercizio per 26,9 migliaia di Euro al netto dell'effetto fiscale così determinato:

- rettifica costi per canoni leasing da non contabilizzare pari a 298,6 migliaia di Euro (considerando anche la rettifica della voce patrimoniale "risconti attivi" per effetto della mancata ripartizione su più esercizi del maxicanone);
- contabilizzazione dei costi per interessi passivi pari a 81,6 migliaia di Euro e delle quote di ammortamento sull'immobile pari a 168,6 migliaia di Euro.
- contabilizzazione imposte differite su predette poste per 21,5 migliaia di Euro.

L'effetto complessivo sul patrimonio netto risulta essere di 1.273 migliaia di Euro al netto dell'effetto fiscale.

2 - Impianti e macchinari

La voce comprende impianti generici per 23.491 migliaia di Euro ed impianti e macchinari specifici per 14.300 migliaia di Euro.

La voce è incrementata per complessivi 2.014 migliaia di Euro, principalmente ascrivibili all'acquisto di nuovi macchinari e alla realizzazione e completamento di impianti nei reparti produttivi e nelle sedi commerciali.

Il decremento di 362 migliaia di Euro si riferisce principalmente a dismissioni di impianti e macchinari obsoleti; tali dismissioni non hanno dato luogo a significative minusvalenze.

3 - Attrezzature industriali e commerciali

Si riferiscono principalmente all'acquisto e produzione di stampi, attrezzature per nuove linee di produzione, commerciali e per laboratori.

Si incrementano complessivamente di 2.885 migliaia di Euro principalmente derivanti dall'acquisto e produzione di stampi, attrezzature per

nuove linee di produzione, commerciali e per laboratori ed adeguamento di attrezzature già esistenti.

Il decremento di 1.165 migliaia di Euro si riferisce principalmente alla alienazione di attrezzature e stampi obsoleti da parte della controllata Riello SpA.

Tale decremento non ha dato luogo a significative minusvalenze.

4 - Altri beni

La voce comprende macchine elettroniche e mobili per ufficio, automezzi ed autovetture.

Si incrementano di 607 migliaia di Euro e sono rappresentati principalmente da acquisti di macchine elettroniche, mobili per ufficio, automezzi.

Il decremento di 741 migliaia di Euro si riferisce principalmente alle dismissioni di macchine elettroniche, mobili, autovetture, automezzi obsoleti da parte della controllata Riello SpA e della controllata Vokera.

Tale decremento non ha dato luogo a significative minusvalenze.

5 - Immobilizzazioni in corso e acconti

La voce comprende immobilizzazioni in corso di realizzazione ed acconti per la fornitura di impianti ed attrezzature.

La voce Immobilizzazioni in corso ed acconti ha subito un incremento di 1.596 migliaia di Euro che si riferisce principalmente:

- alla commessa relativa alla progettazione e realizzazione dei nuovi uffici direzionali a S. Pietro di Legnago per 911 migliaia di Euro;
 - alla implementazione di nuovi macchinari a Morbegno (SO) e S. Pietro di Legnago (VR) per 225 migliaia di Euro;
 - a impianti di prova presso Piombino Dese (PD) per 148 mila Euro;
- per il residuo a modifiche ed ad acconti versati per attrezzature e stampi.

Le riclassifiche intervenute nel corso dell'esercizio su questa voce sono indicate nell'apposito prospetto (Allegato C).

Come evidenziato nel commento relativo alle voce D.4 del passivo, le immobilizzazioni materiali sono gravate da garanzie reali (ipoteche e patti di riservato dominio) per un importo complessivo di circa 34,4 milioni di Euro.

B III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

B III 1. Partecipazioni

In dettaglio risultano essere le seguenti:

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Altre imprese		
- Crediveneto S.c.a.r.l.	42	42
- Credito Emiliano S.p.A.	19	19
- Tecnochora S.p.A.	3	3
- Fondazione Salieri	10	10
- Consorzio Anie	10	10
Arrotondamento	1	1
Totale Altre imprese	85	85

B III 2. Crediti

B III 2 d. Crediti verso altri

La voce include prevalentemente:

- credito garantito da fideiussione bancaria pari 1.700 migliaia di Euro, derivante dalla alienazione dello stabile di Via degli Alpini 1, Legnago (VR), scadente il 30/6/2006;
- depositi cauzionali verso terzi ed anticipi di imposta sul trattamento di fine rapporto per la parte residua.

Si rileva che in data 28 dicembre 2005 i certificati di capitalizzazione di durata decennale di primaria società finanziaria sono scaduti e puntualmente liquidati per un controvalore pari a 20.647 migliaia di Euro al netto di imposte ammontanti a 1.105 migliaia di Euro.

I crediti sono ripartiti in base alla loro scadenza come segue:

	Saldo 31.12.05	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5
Crediti verso altri	2.397	1.886	91	420

C. ATTIVO CIRCOLANTE

C I. Rimanenze

Presentano la seguente ripartizione:

	Valore lordo	Fondo svalutazione (-)	Valore al 31.12.05
Materie prime, sussidiarie e di consumo	17.782	(2.482)	15.300
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.384	(309)	3.075
Prodotti finiti e merci	64.085	(3.109)	60.976
Arrotondamenti		--	1
Totale rimanenze	85.251	(5.900)	79.352

Il confronto rispetto all'esercizio precedente è il seguente:

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Valore lordo rimanenze	85.251	83.474
(-) Fondo svalutazione rimanenze	(5.900)	(5.288)
Arrotondamenti	1	
Totale rimanenze	79.352	78.186

La variazione è essenzialmente imputabile alla maggiore giacenza di prodotti della linea condizionamento.

C II Crediti

C II 1. Crediti verso clienti

Sono così composti:

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Valore lordo dei crediti scadenti:		
- entro l'esercizio	238.674	185.246
- oltre l'esercizio	328	353
(-) Fondo svalutazione crediti	(12.565)	(11.294)
Totale crediti verso clienti	226.437	174.305

La variazione positiva rispetto ai crediti al 31/12/2004 pari a circa 52 milioni di Euro è ascrivibile per 34,6 milioni di Euro ad una operazione di cessione crediti pro-soluto non ripetuta nel corrente esercizio e per il residuo all'aumento delle vendite registrato nel 2005.

C II 4 bis. Crediti tributari

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Crediti vs. l'Erario		
- Acconti e crediti di imposta	40.703	41.824
- Altre imposte (I.V.A.)	973	1.285
Totale Crediti tributari	41.676	43.109

La voce "Acconti e crediti di imposta" si riferisce ai crediti per imposte dirette riportati a nuovo.

C II 4 ter. Imposte anticipate

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Imposte anticipate	31.629	10.081
Totale Imposte anticipate	31.629	10.081

La voce "Imposte anticipate" rappresenta il totale delle imposte differite attive rilevate essenzialmente sulle perdite fiscali, su fondi tassati e spese di rappresentanza in applicazione del principio contabile n. 25 del CNDC, come modificato dall'O.I.C., e infine su rettifiche di consolidamento (storno dei profitti infragruppo non realizzati inclusi nelle giacenze di magazzino).

C II 5. Crediti verso altri

Si riferiscono a:

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Anticipi al personale	197	131
Crediti verso agenti	459	347
Anticipi a fornitori	613	269
Altri	332	652
Totale Crediti verso altri	1.601	1.399

La voce "Anticipi al personale" comprende gli anticipi erogati per trasferite e gli acconti erogati in applicazione del contratto collettivo di lavoro.

I "Crediti verso agenti" si riferiscono agli acconti versati sulle provvigioni.

La voce "Anticipi a fornitori" include principalmente anticipi su fiere e mostre che avranno luogo nel 2006.

Si fornisce nel seguito la ripartizione geografica dei crediti in ossequio a quanto previsto dall'art. 2427 n.6).

	Italia	U.E.	Resto d'Europa	Resto del Mondo	Totale
Crediti:					
Verso clienti	142.031	62.860	5.999	15.547	226.437
Verso altri	1.284	267	5	45	1.601
TOTALE	143.315	63.127	6.004	15.592	228.038

C.III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

La voce accoglie le attività relative alle operazioni valutarie su derivati. Tali operazioni sono state accese al fine di copertura dei rischi di cambio derivanti dalle vendite in valuta previste nei budgets. Le suddette operazioni sono state trattate contabilmente come operazioni speculative in accordo con il principio contabile nr. 26 del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, come modificato dall'O.I.C., poiché stipulate non a fronte di specifici crediti e debiti in valuta. Il residuo si riferisce ad investimenti temporanei di liquidità in titoli.

C.IV. Disponibilità liquide

La voce comprende le disponibilità in cassa e banche il cui dettaglio è evidente nell'attivo patrimoniale. Tale disponibilità è stata impiegata nei primi giorni dell'esercizio successivo per l'ordinaria attività operativa.

D. RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce comprende:

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Ratei attivi		
- Contributo in c/to interessi	447	449
- Altri	436	62
Totale ratei attivi	883	511
Risconti attivi		
- Affitti passivi	11	11
- Canoni di leasing	35	80
- Altri	862	1.560
Totale risconti attivi	908	1.651
Totale Ratei e Risconti attivi	1.791	2.162

La voce "Contributo in c/to interessi" si riferisce a quote maturate ma non ancora incassate su finanziamenti agevolati.

La voce "Ratei attivi altri" si riferisce principalmente all'iscrizione di proventi assicurativi maturati ma non ancora incassati della controllata Vokera.

La voce "Altri risconti attivi" include costi per polizze assicurative di Gruppo, servizi commerciali, abbonamenti, quote associative, canoni e tasse di circolazione di autoveicoli per le quote di competenza dell'esercizio successivo.

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

A. PATRIMONIO NETTO

A I. Capitale sociale

Il Capitale Sociale della società capogruppo, interamente sottoscritto e versato, è costituito da n. 17.000.000 azioni ordinarie da nominali Euro 1,00 cadauna.

Alla data del 31 dicembre 2005 ammonta ad Euro 17.000.000.

A II. Riserva da sovrapprezzo azioni

Si riferisce alla controllante Riello Group S.p.A. e si è costituita in occasione della costituzione della società.

A VII. Altre Riserve

Sono costituite da versamenti eseguiti dagli azionisti di Riello Group S.p.A. in conto aumento capitale.

La voce comprende le riserve legali, di rivalutazione, gli utili (perdite) portati a nuovo nonché le altre riserve delle società consolidate con il metodo integrale.

PROSPETTO DI RACCORDO FRA BILANCIO DI ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO

(dati dettagliati nella tabella in alto della pagina successiva)

B. FONDI PER RISCHI ED ONERI

La composizione di tali fondi è la seguente:

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
2 - Fondi per imposte	102.207	104.092
3 - Altri:		
- Fondo indennità suppletiva di clientela	4.519	4.236
- Fondo rischi garanzia	5.186	5.429
- Altri fondi	727	971
Totale Altri	10.432	10.636
Totale fondi per rischi ed oneri	112.639	114.728

I Fondi per imposte sono costituiti principalmente dalle imposte differi-

EFFETTO SU AUMENTO, (DIMINUZIONE)	Risultato '05	Patrimonio netto al 31.12.05
Come da Bilancio civilistico della capogruppo	40.074	208.486
- Storno svalutazione partecipazioni	65.550	23.107
- Storno ammortamento disavanzo di fusione	5.319	31.848
- Storno disavanzo di fusione		(80.202)
- Differenza tra il valore delle partecipazioni nelle società consolidate iscritte al costo ed il patrimonio netto contabile delle stesse	253.691	(184.826)
- Valore dei terreni, marchi e differenza da consolidamento delle società consolidate e relativi ammortamenti	(10.593)	200.784
- Eliminazione dei dividendi erogati tra società del gruppo	(326.928)	
- Eliminazione dell'utile intersocietario incluso nelle giacenze di magazzino delle società consolidate, al netto degli effetti fiscali	(75)	(2.468)
- Altri movimenti	321	1.966
Variazione dell'area di consolidamento	(110)	(539)
(-) Quota attribuibile agli azionisti di minoranza	56	(465)
Arrotondamento		(1)
Come da Bilancio Consolidato	27.305	197.690

te stanziare a seguito della identificazione delle differenze tra i valori di bilancio e quelli fiscalmente rilevanti.

Il Fondo indennità suppletiva di clientela include gli accantonamenti effettuati in base alle normative e agli accordi vigenti in materia di contratti di agenzia.

Il Fondo rischi garanzia accoglie l'accantonamento a fronte dei costi da sostenere per la prima accensione e per gli interventi in garanzia sui beni venduti fino al 31 dicembre 2005. Tali costi sono accantonati sulla base di analisi e stime relative al passato.

La voce Altri fondi accoglie gli stanziamenti effettuati a fronte di una ragionevole stima dell'onere che potrà essere sostenuto dalle società del gruppo in relazione a rischi e oneri futuri, contenziosi, ecc.

D. DEBITI

D 2. Obbligazioni convertibili

L'importo, riferito alla controllante Riello Group S.p.A, è così costituito:

Descrizione	Valori 31.12.05	Valori 31.12.04
- Prestito Obbligazionario convertibile - Valore nominale	127.500	127.500
- Prestito Obbligazionario convertibile - Valore interessi netti imposta	7.676	1.160
Totale	135.176	128.660

L'importo è costituito quanto a 127.500 migliaia di Euro dal valore nominale del prestito obbligazionario diviso in 12.750.000 obbligazioni di Euro 10,00 cadauna, quanto a 7.676 migliaia di Euro dal rateo interessi del 7% lordo annuo, al netto della ritenuta del 27%.

La durata del prestito è stabilita in 1.095 giorni decorrenti dalla data

di emissione e quindi ha avuto inizio il 28 ottobre 2004 e scadrà il 28 ottobre 2007.

D 4. Debiti verso banche

I debiti verso banche sono così suddivisi:

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Debiti vs. banche c/c	14.302	19.192
Mutui e finanziamenti a medio termine	270.533	295.811
Totale Debiti verso banche	284.835	315.003

I "Mutui e finanziamenti a medio termine" sono assistiti da garanzia reale sulle immobilizzazioni materiali per un valore di circa 34,4 milioni di Euro e sono così suddivisi: vedere tabella a pagina 25.

Nell'allegato M è stato predisposto un apposito prospetto indicante per ciascuna categoria di strumenti finanziari le informazioni richieste dall'art. 2427-bis C.C.

A tale riguardo si conferma l'esistenza di una struttura di copertura del rischio di tasso attraverso l'utilizzo di strumenti derivati (Interest Rate Swap) per un valore nozionale complessivo netto pari a Euro 270.000.000 di cui 120.000.000 scadenti a novembre 2006 e 150.000.000 scadenti dal 2007 al 2009, tenendo conto, rispetto a quanto riportato nell'allegato M, della natura di uno specifico contratto di Euro 100.000.000 che rappresenta l'unwinding di contratti sorti tra il 2001 ed il 2002 di nozionali Euro 100.000.000 da cui non emerge un impatto di differenziali incrementali.

MUTUI E FINANZIAMENTI A MEDIO TERMINE	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
- Istituto Mobiliare Italiano - I.M.I., finanziamento al tasso variabile, rimborsabile in unica rata scadente nel 2005	0	9.296
- Istituto Mobiliare Italiano - I.M.I., finanziamento a tasso fisso (tasso lordo: 6,25% - tasso netto: 0,9375%), rimborsabile in rate semestrali a partire dal 2002 e scadenti nel 2008	4.807	6.535
- Istituto Mobiliare Italiano - I.M.I. BEI, finanziamento al tasso del 6,11% semestrale, al lordo dell'agevolazione del 5,185%, rimborsabile in rate semestrali a partire dal 2001 e scadenti nel 2006	587	1.660
- Istituto Mobiliare Italiano - I.M.I. BEI, finanziamento a tasso variabile rimborsabile in rate semestrali a partire dal 2000 e scadenti nel 2005	0	860
- Istituto Mobiliare Italiano - I.M.I. BEI, finanziamento a tasso variabile (2,70% al 31/12/2005) rimborsabile in rate semestrali a partire dal 1998 e scadenti nel 2006	436	1.081
- Istituto Mobiliare Italiano - I.M.I. finanziamento a tasso variabile rimborsabile in un'unica rata nel 2005	0	3.615
- Istituto Mobiliare Italiano - I.M.I. BEI, finanziamento indicizzato (tasso 2,85% annuo al 31/12/2005) rimborsabile in rate semestrali entro il 2006	161	484
- Istituto Mobiliare Italiano - I.M.I., finanziamento al tasso fisso annuo lordo del 6,20% (netto 1,27%), rimborsabile in rate semestrali a partire dal 2006 e scadenti nel 2011	5.942	5.943
- Istituto Mobiliare Italiano - I.M.I. finanziamento al tasso variabile (2,62% annuo al 31/12/2004), rimborsabile in rate semestrali a partire dal 1998 e scadenti nel 2005	0	129
- Finanziamento Royal Bank of Canada di originari 1.500.000,00 Can\$ al tasso fisso del 5,10% e durata 20 anni	1.088	1.010
- Finanziamento Fortis Banque di originari 247.894 €, tasso di interesse annuo fisso del 4,95%, rimborsabile entro il 2005	0	51
- Finanziamento Banca Popolare di Milano (Tranche A) a tasso variabile (1 mese) rimborsabile entro il 2011 (al tasso del 4,206 % a fine 2005)	151.781	166.792
- Finanziamento Banca Popolare di Milano (Tranche A) a tasso variabile (1 mese) rimborsabile entro il 2011 (al tasso del 4,206 % a fine 2005)	78.287	86.030
- Finanziamento Banca Meridiana Spa a tassi variabili 12 mesi rimborsabile entro il 2008 (al tasso del 4,798 % a fine 2005)	10.749	10.421
- Finanziamento Cariparo a breve termine (scadenza entro 12 mesi) a tasso variabile	13.000	
- Finanziamento Popolare di BG breve termine (scadenza entro 12 mesi) a tasso variabile	2.000	
- Finanziamento /Leasimpresa scadenza entro il 2010 (ex IAS n. 17)	1.695	1.903
- Arrotondamento		1
Totale	270.533	295.811

DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
- Ministero Industria Commercio ed Artigianato - L. 46/82, finanziamento al tasso fisso del 4,11% annuale, rimborsabile in rate annuali a partire dal 2003 e scadenti entro il 2012	2.010	2.253
- Ministero Industria Commercio ed Artigianato - L.46/82, finanziamento al tasso fisso del 2,47% annuale, rimborsabile in rate annuali a partire dal 2003 e scadenti entro il 2012	946	1.069
- Ministero Industria Commercio ed Artigianato - L.46/82, finanziamento al tasso fisso del 4,11% annuo, rimborsabile in rate annuali a partire dal 2000 e scadenti nel 2009	435	533
- Ministero Industria Commercio ed Artigianato - L.46/82, finanziamento al tasso fisso del 4,11% annuo, rimborsabile in 10 rate annuali a partire dal 2003	781	876
- Ministero Industria Commercio ed Artigianato - L.46/82, finanziamento al tasso fisso del 4,11% annuo, rimborsabile in 10 rate annuali a partire dal 2003	687	771
- Ministero Attività Produttive - L.46/82, finanziamento al tasso fisso del 1,01%, rimborsabile in 10 anni da Dich. Obbligo Finale	2.284	1.903
Totale	7.143	7.405

SCADENZE DEI DEBITI	entro 1 anno	da 1 a 5 anni	oltre 5 anni	Totale
D2. Obbligazioni convertibili		135.176		135.176
D4. Debiti verso banche	63.030	173.886	47.919	284.835
D5. Debiti verso altri finanziatori	1.635	3.267	3.210	8.112
D6. Acconti	168			168
D7. Debiti verso fornitori	177.708			177.708
D8. Debiti rappresentati da titoli di credito				
D12. Debiti tributari	8.515	2.839		11.354
D13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	5.124			5.124
D14. Altri debiti	21.171	56		21.227
Totale	277.351	315.224	51.129	643.704

D 5. Debiti verso altri finanziatori

I "debiti verso altri finanziatori" sono costituiti interamente da finanziamenti concessi da enti non bancari e sono così suddivisi:

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Finanziamenti ministeriali	7.143	7.405
Factor	969	1.581
Altri	0	330
Totale	8.112	9.316

I finanziamenti concessi dai Ministeri sono così suddivisi: vedere tabella pagina 25.

D 7. Debiti verso fornitori

Rappresenta il debito per acquisti di materie prime, merci e prestazioni di servizi.

D 12. Debiti tributari

La voce è composta dai seguenti debiti verso l'erario:

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Imposte sui redditi	724	1.106
Ritenute fiscali	5.484	3.323
I.V.A. a debito	4.844	3.044
Altre imposte	301	1.089
Totale	11.353	8.562

La voce ritenute fiscali include il debito per la ritenuta del 27% maturata sul rateo interessi del prestito obbligazionario convertibile.

D 13. Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce si riferisce principalmente ai debiti di fine anno verso questi istituti per le quote a carico della società e a carico dei dipendenti per salari e stipendi di dicembre.

D 14. Altri debiti

La composizione della voce è la seguente:

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.04
Debiti verso amministratori e sindaci	265	433
Debiti verso il personale	8.365	6.885
Debiti verso agenti	10.386	9.729
Debiti diversi	2.211	1.136
Totale	21.227	18.183

Scadenze dei debiti

La ripartizione temporale delle scadenze dei debiti è dettagliata nella tabella a pagina 25.

La ripartizione geografica dei debiti, secondo quanto disposto dal n.6) dell'art.2427 del C.C. è la seguente:

	Italia	U.E.	Resto d'Europa	Resto del Mondo	Totale
Debiti:					
Verso fornitori	149.468	26.564	1.000	676	177.708
Verso altri	18.218	2.966	28	15	21.227
TOTALE	167.686	29.530	1.028	691	198.935

E. RATEI E RISCONTI PASSIVI

Comprendono:

	Saldo al 31.12.05	Saldo al 31.12.05
Ratei passivi		
- Interessi Passivi su finanziamenti	2.282	2.865
- Altri	134	51
Totale ratei passivi	2.416	2.916
Risconti passivi	51	1.929
Totale Ratei e Risconti passivi	2.467	4.845

La voce Risconti passivi si è ridotta a seguito della modifica del metodo di valutazione dei costi di competenza degli esercizi futuri per assenza di rischi a copertura di interventi di manutenzione e riparazione post-garanzia oltre l'anno successivo all'acquisto.

CONTI D'ORDINE

1. GARANZIE PERSONALI PRESTATE

III Altre garanzie

Si riferiscono ad azioni della controllata Riello S.p.A. costituite in pegno a garanzia di affidamenti bancari ricevuti.

3. IMPEGNI

I. Di acquisto

La voce si riferisce:

- ad operazioni valutarie in derivati in essere alla data di bilancio;
- a put options sulle quote dei soci di minoranza della Riello Hungary Rt scadenti entro il 31.12.2008.

II. Di vendita

La voce si riferisce essenzialmente all'ammontare delle operazioni valutarie in derivati in essere alla data di bilancio.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Come sopra evidenziato per omogeneità di confronto con il corrente esercizio è stato predisposto un conto economico pro-forma 2004 che riassume i dati consolidati del medesimo gruppo.

Tale documento è stato predisposto ipotizzando che le operazioni societarie siano state effettuate a partire dal 1 gennaio 2004. Si è quindi considerato il Conto Economico Consolidato di Sigla Engineering SpA, il Conto Economico del 2004 di Riello Group SpA normalizzato su 12 mesi, entrambi integrati e rettificati per considerare gli effetti economici delle operazioni suddette.

Pertanto si commentano le variazioni come da allegato I

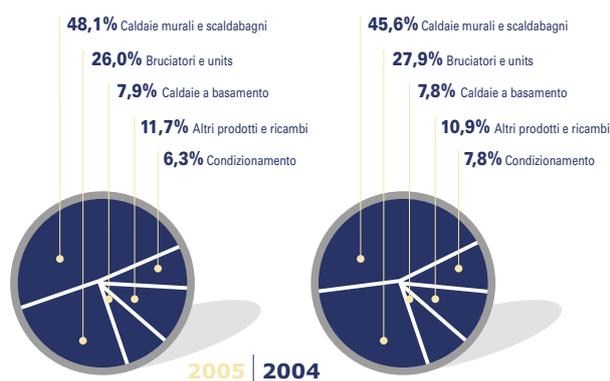
A. VALORE DELLA PRODUZIONE

A 1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La suddivisione dei Ricavi è la seguente:

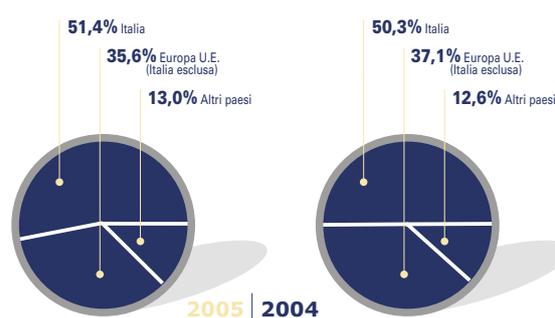
- Per linea di prodotto:

	Importo '05	% sul totale	Importo '04 pro-forma	% sul totale
Bruciatori e units	140.449	26,0%	147.971	27,9%
Caldaie murali e scaldabagni	261.252	48,1%	241.545	45,6%
Caldaie a basamento	42.964	7,9%	41.223	7,8%
Condizionamento	34.458	6,3%	41.452	7,8%
Altri prodotti e ricambi	63.621	11,7%	57.917	10,9%
Totale	542.744	100%	530.108	100%



- Per area geografica:

	Importo '05	% sul totale	Importo '04 pro-forma	% sul totale
Italia	279.039	51,4%	266.750	50,3%
Europa U.E. (Italia esclusa)	193.096	35,6%	196.723	37,1%
Altri paesi	70.609	13,0%	66.635	12,6%
Totale Ricavi	542.744	100%	530.108	100%



A 2. Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti

Non si rilevano significative variazioni rispetto all'esercizio precedente.

A 4. Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni

Nell'esercizio sono stati capitalizzati nella voce "Immobilizzazioni immateriali e materiali" i seguenti costi:

	Importo 2005	Importo 2004 pro-forma
Manodopera (inclusa nel costo del personale)	53	44
Materiali (inclusi nei costi per acquisti)	275	235
Totale	328	279

A 5. Altri ricavi e proventi

La voce è così composta:

	Importo 2005	Importo 2004 pro-forma
Recupero spese di trasporto su vendite	5.812	5.479
Provvigioni attive	535	355
Rimborso danni assicurativi	82	174
Plusvalenze su cespiti	10	234
Recupero spese varie	8.541	4.172
Totale altri ricavi e proventi	14.980	10.414

B. COSTI DELLA PRODUZIONE

B 7. Costi per servizi

La voce in oggetto risulta così composta:

	Importo 2005	Importo 2004 pro-forma
Lavorazioni esterne	9.940	8.558
Trasporti	19.424	21.179
Energia e manutenzioni	6.022	5.284
Provvigioni	20.926	18.211
Pubblicità, promozione, mostre e fiere	18.323	21.738
Assistenza in garanzia	10.754	10.049
Viaggi e trasferte	5.974	5.725
Consulenze e prestazioni	7.042	8.705
Postali e telefoniche	3.013	3.019
Assicurazioni	1.970	2.179
Emolumenti Amministratori e Sindaci	1.037	1.867
Servizi e costi vari	7.061	7.954
Totale Servizi	111.486	114.468

Nel rispetto di quanto disposto dall'art. 38, 1° comma, lettera o) del D.Lgs. 127/91, si segnala che l'ammontare complessivo dei compensi spettanti agli Amministratori e Sindaci dell'impresa controllante per le funzioni svolte nella capogruppo e in tutte le imprese consolidate sono riassunte nella presente tabella:

	Società Controllante	Società Consolidate	Totale Gruppo
Emolumenti Amministratori	-	639	639
Emolumenti Sindaci	77	61	138
Totale	77	700	777

B 8. Costi per il godimento di beni di terzi

In tale voce sono compresi i canoni di locazione dei magazzini, degli uffici commerciali italiani ed esteri, impianti produttivi, macchinari vari e auto aziendali.

B 9. Costi per il personale

La ripartizione di tali costi viene già fornita nel conto economico.

La crescita del costo per il personale del 2,7% è dovuta principalmente a nuovi inserimenti fra dirigenti ed operai ed adeguamenti contrattuali in generale.

La società controllante non ha dipendenti e pertanto si evidenzia, nel

seguito, la ripartizione del personale dipendente del gruppo suddivisa per categoria di appartenenza:

	Saldo 1.1.05	Entrati	Usciti	Tras.ti	Saldo 31.12.05	Media eserc.
Dirigenti	64	3	9	13	71	68
Impiegati	1.060	100	140	-8	1.012	1.036
Operai	871	177	100	-5	943	907
Totale	1.995	280	249	-	2.026	2.011

B 10. Ammortamenti e svalutazioni

La ripartizione nelle sottovoci richieste è già presente nel conto economico.

B 11. Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Non si rilevano significative variazioni rispetto all'esercizio precedente.

B 12. Accantonamenti per rischi

Sono stati effettuati i seguenti accantonamenti:

	Importo 2005	Importo 2004 pro-forma
Altri rischi	80	212
Totale accantonamenti per rischi	80	212

La voce altri rischi include essenzialmente accantonamenti a fronte di vertenze legali in corso.

B 13. Altri accantonamenti

Sono stati effettuati i seguenti accantonamenti:

	Importo 2005	Importo 2004 pro-forma
Altri accantonamenti	601	429
Totale altri accantonamenti	601	429

Si riferisce prevalentemente all'accantonamento per costi di assistenza tecnica e messa in funzione degli impianti e per operazioni promozionali in genere.

B 14. Oneri diversi di gestione

La voce comprende:

	Importo 2005	Importo 2004 pro-forma
Imposte e tasse non sul reddito	547	706
ICI /patrimoniali	442	439
Perdite su crediti	65	150
Quote associative	436	426
Minusvalenze su dismissione cespiti	166	197
Oneri utilità sociale	135	97
Altri oneri	428	129
Totale	2.219	2.144

C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI

C 15. Proventi da partecipazioni

La voce include principalmente dividendi incassati per le partecipazioni in vari Istituti di Credito.

C 16. Altri proventi finanziari

C 16 a. Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni

La voce include principalmente la quota maturata dei proventi finanziari relativi ai certificati di capitalizzazione.

C 16 c. Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante

La voce include principalmente plusvalenze incassate per la vendita titoli in Istituti di Credito.

C 16 d. Proventi diversi dai precedenti

Sono rappresentati da:

	Importo 2005	Importo 2004 pro-forma
Interessi bancari e postali	261	344
Interessi verso clienti	328	206
Altri	18	8
Totale altri proventi	607	558

C 17. Interessi ed altri oneri finanziari

	Importo 2005	Importo 2004 pro-forma
Interessi prestito obbligazionario convertibile	8.925	8.936
Interessi su conti bancari	947	198
Interessi su finanzia. bancari	17.805	19.795
Interessi verso altri finanziatori		338
Interessi verso fornitori	84	110
Altri	703	449
Totale altri oneri	28.464	29.826

C 17 bis. Utili e perdite su cambi

	Importo 2005	Importo 2004 pro-forma
Utili su cambi realizzati	4.046	4.221
Utili su cambi non realizzati	355	2.683
Perdite su cambi realizzate	-4.777	-6.314
Perdite su cambi non realizzate	-1.352	-2.878
Totale utili e perdite su cambi	-1.728	-2.288

Ai sensi dell'art. 2427 n° 6-bis del C.C., si segnala che la valutazione dei crediti e debiti in valuta estera, utilizzando il cambio del 15/3/2006 comporterebbe, rispetto alla valutazione al cambio del 31/12/2005, un effetto negativo sul risultato dell'esercizio di circa 268 migliaia di Euro.

D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

D 18 b. Rivalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni

Nella voce è inclusa la rivalutazione sull'anticipo di imposta per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato ai sensi della L. 662/96.

E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

E 20. Proventi Straordinari

Sono rappresentati da:

	Importo 2005	Importo 2004 pro-forma
Sopravvenienze attive	283	614
Plusvalenze da alienazioni		286
Variazione criteri di valutazione		977
Altri	245	152
Totale proventi straordinari	528	2.029

La voce "Sopravvenienze attive" include principalmente proventi derivanti dall'insussistenza di debiti.

E 21. Oneri Straordinari

Sono rappresentati da:

	Importo 2005	Importo 2004 pro-forma
Sopravvenienze passive	1.266	1.253
Altri	1.812	2.191
Imposte anni precedenti	187	22
Totale oneri straordinari	3.265	3.466

La voce "Sopravvenienze passive" include principalmente oneri derivanti dall'insussistenza di attività.

La voce "Altri" si riferisce principalmente agli oneri di ristrutturazione straordinaria per:

- oneri relativi alla ristrutturazione organizzativa della controllata Riello S.p.A. per 615 migliaia di Euro;
- oneri relativi alla riorganizzazione delle controllata francese per 658 migliaia di Euro;
- per il residuo ammontare ad oneri vari di alcune controllate europee.

22. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

La voce è composta da:

	Importo 2005	Importo 2004 pro-forma
Imposte correnti	8.632	11.152
Imposte differite	247	-2.102
Imposte anticipate	-23.700	-476
Imposte sul reddito dell'esercizio	-14.821	8.574

Le imposte differite si riferiscono alle imposte differite passive generate nel 2005 e principalmente relative allo storno degli utili intersocietari su cessione di prodotti ed alle quote delle plusvalenze realizzate fiscalmente rateizzabili, mentre la voce "Imposte anticipate" rappresenta il totale delle imposte differite attive rilevate essenzialmente sulle perdite fiscali, su fondi tassati e spese di rappresentanza in applicazione del principio contabile n. 25 del CNDC, come modificato dall'O.I.C., e infine su rettifiche di consolidamento (storno dei profitti infragruppo non realizzati inclusi nelle giacenze di magazzino).

Si segnala che le imposte anticipate su perdite fiscali sono state iscritte nel presupposto della recuperabilità delle stesse con imponibili fiscali di società aderenti al consolidato fiscale nazionale.

ALLEGATI

Gli allegati di seguito riportati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nella Nota Integrativa, della quale costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

- Allegato A:** Elenco società partecipate e modalità di consolidamento.
- Allegato B:** Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni immateriali consolidate.
- Allegato C:** Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni materiali consolidate.
- Allegato D:** Prospetto dei beni rivalutati.
- Allegato E:** Prospetto delle variazioni nei conti delle Immobilizzazioni finanziarie consolidate.
- Allegato F:** Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio netto consolidato.
- Allegato G e H:** Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidati riclassificati.
- Allegato I:** Conto Economico consolidato 2005 vs pro-forma 2004.
- Allegato L:** Rendiconto finanziario consolidato.
- Allegato M:** Prospetto delle informazioni relative al valore equo "fair value" degli strumenti finanziari.



ALLEGATO A

SOCIETÀ CONTROLLATE CONSOLIDATE CON IL METODO DEL CONSOLIDAMENTO INTEGRALE

Ragione sociale	sede	valuta	capitale sociale	quota di interessenza 31.12.2005 *	quota di controllo al 31.12.2005	quota di interessenza 31.12.2004 *	quota di controllo al 31.12.2004
Riello Group S.p.A.	Pordenone	EUR	17.000.000,00	Capogruppo		Capogruppo	
Riello S.p.A.	Legnago	EUR	7.117.400,00	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Riello International S.A.	Lussemburgo	USD	7.182.819,97	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Riello Canada Inc.	Mississauga	CAD	3.000.000,00	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Riello Investments Inc.	Mississauga	CAD	1.000.000,00	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Riello Corporation of America	Hingham	USD	1.100.000,00	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Riello Ltd	Huntingdon	GBP	200.000,00	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Riello GmbH	Bochum	EUR	25.000,00	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Riello S.A.	Lamone	CHF	403.000,00	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Domotermia S.L.	Barcellona	EUR	901.500,00	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tynor Holding B.V.	Amsterdam	EUR	50.114,00	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vokèra Limited	Hemel Hempstead	GBP	4.800,00	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Rug S.A.	Torun	PLZ	10.042.000,00	100,00%	100,00%	98,00%	96,00%
SFCR S.A.	Croissy Beaubourg	EUR	689.200,00	99,93%	99,93%	99,93%	99,93%
Riello Hungary Rt	Budapest	HUF	430.000.000,00	88,67%	88,67%	88,67%	88,67%
Riello S.A./N.V.	Erembodegem B	EUR	500.000,00	99,79%	99,79%	98,99%	98,99%
Riello Japan Inc.	Yokohama	GPY	10.000.000,00	56,67%	56,67%	56,67%	56,67%
Riello RO Srl	Bucarest	RON	284.120,00	88,67%	88,67%	88,67%	88,67%
Riello Palniki SP.ZO.O	Varsavia	PLZ	2.385.000,00	100,00%	100,00%	N/A	N/A
Armir Isitma Ve Klima Sistemleri A.S	Istanbul	LTK	1.903.000,00	100,00%	100,00%	N/A	N/A

* quota del risultato di esercizio di competenza del gruppo.

ALLEGATO B

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005

Descrizione		B I 1. Costi impianto e ampliamento	Arrot.	B I 2. Costi Ricerca Sviluppo e Pubb.	B I 3. Diritt. Brevetti ind. e oper. ing.
Costo Originario	saldo iniziale	4.472.185		3.367.462	23.026.909
Rivalutazioni	saldo iniziale	0		0	0
Svalutazioni	saldo iniziale	0		0	0
Fondo Amm.to	saldo iniziale	(3.545.869)		(3.275.839)	(17.682.865)
	Totale saldo iniziale	926.316		91.623	5.344.044
Costo originario	incrementi	3.177.638		29.791	1.709.897
	alienazioni	(3.569.434)		0	0
	fusioni	0		0	0
	altri movimenti *	43.301		0	259.373
	Totale costo originario	(348.495)		29.791	1.969.270
Rivalutazioni	incrementi	0		0	0
	alienazioni	0		0	0
	fusioni	0		0	0
	altri movimenti *	0		0	0
	Totale rivalutazioni	0		0	0
Svalutazioni	incrementi	0		0	0
	alienazioni	0		0	0
	fusioni	0		0	0
	altri movimenti *	0		0	0
	Totale svalutazioni	0		0	0
Fondo amm.to	incrementi	(699.514)		(64.586)	(2.935.074)
	alienazioni	2.853.244		0	0
	fusioni	0		0	0
	altri movimenti *	(25.197)		0	0
	Totale Fondo amm.to	2.128.533	1	(64.586)	(2.935.074)
Differenza di Conversione		502		0	0
Variazione di perimetro		0		0	0
Costo Originario	saldo finale	4.141.464		3.397.923	24.996.179
Rivalutazioni	saldo finale	0		0	0
Svalutazioni	saldo finale	0		0	0
Fondo Amm.to	saldo finale	(1.434.607)		(3.341.095)	(20.617.939)
	Totale saldo finale	2.706.857		56.828	4.378.240

* = La voce comprende riclassifiche e l'eliminazione delle Immobilizzazioni completamente ammortizzate

ALLEGATO C

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005

Descrizione		B II 1. Terreni e Fabbricati	Arrot.	B II 2. Impianti e Macchinari	Arrot.
Costo Originario	saldo iniziale	82.129.744		90.005.944	
Rivalutazioni	saldo iniziale	1.552.723		656.975	
Svalutazioni	saldo iniziale	0		0	
Fondo Amm.to	saldo iniziale	(14.892.793)		(51.263.781)	
	Totale saldo iniziale	68.789.674		39.399.138	
Costo originario	incrementi	185.091		2.013.636	
	alienazioni	(246.232)		(362.442)	
	fusioni	0		0	
	riclassifiche	25.449		319.252	
	Totale costo originario	(35.692)	(1)	1.970.446	1
Rivalutazioni	incrementi	0		0	
	alienazioni	0		(21.588)	
	fusioni	0		0	
	riclassifiche	0		0	
	Totale rivalutazioni	0		(21.588)	
Svalutazioni	incrementi	0		0	
	alienazioni	0		0	
	fusioni	0		0	
	riclassifiche	0		0	
	Totale svalutazioni	0		0	
Fondo amm.to	incrementi	(2.036.160)		(4.209.929)	
	alienazioni	73.870		277.124	
	fusioni	0		0	
	riclassifiche	0		78	
	Totale Fondo amm.to	(1.962.290)		(3.932.727)	
Differenza di Conversione		651.803		376.199	
Variazione di perimetro		0		0	
Costo Originario	saldo finale	82.887.252		92.596.370	
Rivalutazioni	saldo finale	1.559.373		635.387	
Svalutazioni	saldo finale	0		0	
Fondo Amm.to	saldo finale	(17.003.130)		(55.440.288)	
	Totale saldo finale	67.443.495		37.791.469	

(Euro)

B I 4. Concessioni Licenze e Marchi	Arrot.	B I 5. Avviamento	B I 5.bis Differenza da consolidamento	B I 6. Immobili. in corso e acc.ti	Arrot.	B I 7. Altre	Arrot.	B I Totale Immob. Immateriali	Arrot.
226.113.585		7.308.984	210.890.863	519.177		14.378.317		490.077.482	
0		0	0	0		0		0	
0		0	0	0		0		0	
(1.226.995)		(5.802.869)	2			(5.276.394)		(36.810.829)	
224.886.590		1.506.115	210.890.865	519.177		9.101.923		453.266.653	
64.446		0	485.879	917.938		1.263.836		7649.425	
0		0	0	(32.817)		0		(3.602.251)	
0		0	0	0		0		0	
0		750.433	0	(483.265)		237.836		807.678	
64.446		750.433	485.879	401.856	(1)	1.501.672	1	4.854.852	1
0		0	0	0		0		0	
0		0	0	0		0		0	
0		0	0	0		0		0	
0		0	0	0		0		0	
0		0	0	0		0		0	
0		0	0	0		0		0	
0		0	0	0		0		0	
0		0	0	0		0		0	
0		0	0	0		0		0	
0		0	0	0		0		0	
(6.052.993)		(273.930)	(10.593.131)	0		(2.765.742)		(23.384.970)	
0		0	0			0		2.853.244	
0		0	0			0		0	
0		0	0			4.419		(20.778)	
(6.052.993)		(273.930)	(10.593.131)	0		(2.761.323)		(20.552.504)	
(12)		86.868	0	0		3.634		90.992	1
0		0	0	0		0		0	
226.177.994		8.162.775	211.376.742	921.033		15.885.979		495.060.089	(1)
0		0	0	0		0		0	
0		0	0	0		0		0	
(7.279.962)		(6.093.289)	(10.593.129)	0		(8.040.072)		(57.400.093)	
218.898.032	(1)	2.069.486	200.783.613	921.033		7.845.907		437.659.996	(1)

(Euro)

B II 3. Attrezz. Ind. e Comm.li	Arrot.	B II 4. Altri Beni	Arrot.	B II 5. Immobiliz. in corso e acc.ti	B II Totale Immob. Materiali	Arrot.
76.677.509		21.703.373		6.818.887	277.335.457	
640.072		14.086		0	2.863.856	
0		0		0	0	
(55.603.775)		(17.778.296)		0	(139.538.645)	
21.713.806		3.939.163	(1)	6.818.887	140.660.668	1
2.885.144		607.303		1.596.196	7.287.370	
(1.165.029)		(741.190)		(54.023)	(2.568.916)	
0		0		0	0	
204.056		216.420		(562.806)	202.371	
1.924.171		82.533	(1)	979.367	4.920.825	(1)
0		0		0	0	
(2.016)		0		0	(23.604)	
0		0		0	0	
0		0		0	0	
(2.016)		0		0	(23.604)	
0		0		0	0	
0		0		0	0	
0		0		0	0	
0		0		0	0	
0		0		0	0	
(3.752.572)		(1.315.617)		0	(11.314.278)	
1.104.567		541.856		0	1.997.417	
0		0		0	0	
144.484		(86.961)		0	57.601	
(2.503.521)	(1)	(860.722)		0	(9.259.260)	(1)
212.536		41.563		24.804	1.306.905	
0		0		0	0	
79.082.467		21.969.338		7.823.057	284.358.484	
638.055		14.086		0	2.846.901	
0		0		0	0	
(58.375.548)		(18.780.888)		0	(149.599.854)	
21.344.974	1	3.202.536	(1)	7.823.057	137.605.531	

ALLEGATO D

PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE RIVALUTAZIONI SULLE IMMOBILIZZAZIONI ESISTENTI IN BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005 (AI SENSI DELLA LEGGE N. 72/1983, ART. 10)

Voci di bilancio Tipologie di rivalutazioni	Terreni e fabbricati		Impianti e macchinari	
	Ammontare lordo al 31.12.2005	Ammontare residuo al 31.12.2005	Ammontare lordo al 31.12.2005	Ammontare residuo al 31.12.2005
Legge n. 576 del 2 dicembre 1975	73.138	15.646	402	-
Legge n. 72 del 19 marzo 1983	121.510	36.438	203.458	-
Legge n. 413 del 30 dicembre 1991	542.920	314.893	-	-
Deroga ex precedente art. 2425 c.c.	584.395	286.165	431.527	-
Altre Riserve di Rivalutazione Società Estere	237.410	219.604		
Totale	1.559.373	872.746	635.387	-

ALLEGATO E

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005

	Situazione iniziale			Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi
	Costo originario	Rivalutazioni	Svalutazioni			
Partecipazioni						
<i>Imprese controllate</i>	438.728	-	(438.728)	-	-	-
<i>Imprese collegate</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Imprese controllanti</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Altre imprese</i>	84.889	-	-	84.889	-	-
Totale	523.617	-	(438.728)	84.889	-	-
Crediti						
<i>Verso imprese controllate</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Verso imprese collegate</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Verso imprese controllanti</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Verso altri</i>	25.465.445	-	-	25.465.445	672.663	(23.740.536)
Totale	25.465.445	-	-	25.465.445	672.663	(23.740.536)
Altri titoli	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-
Totale imm.ni finanziarie	25.989.062	-	(438.728)	25.550.334	672.663	(23.740.536)

ALLEGATO F

(Euro)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserve statutarie	Altre riserve	Utile (Perdite) a nuovo	Utile (Perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
Saldi 1.1.2005	17.000.000	128.000.000	-	-	-	-	25.000.002	-	(1.587.853)	168.412.149
Ripartizione risultato d'esercizio 2004							(1.587.853)	1.587.853		
Differenza di conversione e altri movimenti							1.972.649			1.972.649
Arrotondamento							2			2
Utile (Perdita) dell'esercizio								27.304.944	27.304.944	
Saldi 31.12.2005	17.000.000	128.000.000	-	-	-	-	25.384.800	-	27.304.944	197.689.744

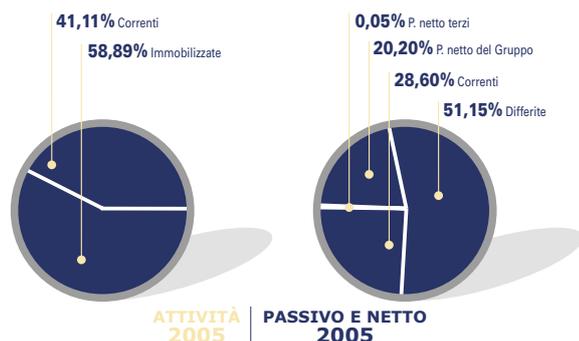
STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

ALLEGATO G

(Euro .000)

	31.12.05	31.12.04		31.12.05	31.12.04
ATTIVITÀ CORRENTI:			PASSIVITÀ CORRENTI:		
Liquidità e Crediti Finanziari	20.106	45.208	Debiti finanziari	64.665	63.087
Crediti commerciali	226.110	173.952	Debiti commerciali	177.708	157.369
Crediti diversi e ratei e risconti attivi	76.691	58.781	Debiti diversi e ratei e risc. passivi	37.446	36.067
Rimanenze di esercizio	79.352	78.186			
Totale attività correnti	402.259	356.127	Totale passività correnti	279.819	256.523
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE:			PASSIVITÀ DIFFERITE:		
PASSIVITÀ DIFFERITE:			Debiti finanziari	363.457	389.893
Crediti finanziari	333	0	Debiti commerciali e diversi	2.895	429
Immobilizzazioni finanziarie	596	988	Fondi rischi e per oneri futuri	134.127	135.195
Immobilizzazioni Materiali	137.605	140.661			
Immobilizzazioni Immateriali	437.660	453.267	Totale passività differite	500.479	525.517
Totale attività immobilizzate	576.194	594.916			
TOTALE ATTIVITA'	978.453	951.043			

Patrimonio netto di terzi **465** **591**



PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO		
Capitale	17.000	17.000
Riserva sovrapprezzo	128.000	128.000
Riserva Legale	0	0
Altre Riserve	25.385	25.000
Utile (perdita) di esercizio	27.305	(1.588)
Totale patrimonio netto	197.690	168.412
TOT. PASSIVITA' e P. NETTO	978.453	951.043

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Esercizio 31 dicembre 2005

ALLEGATO H

(Euro .000)

	31.12.05	%	31.12.04 pro-forma	%
Ricavi netti delle vendite	542.744	100,0	530.108	100,0
Acquisti al netto delle variazioni delle rimanenze	(266.443)		(255.898)	
Margine di contribuzione lordo	276.301	50,9	274.210	51,7
Costi per il personale	(88.497)		(86.170)	
Costi per servizi e per godimento di beni di terzi	(105.585)		(112.640)	
Svalutazioni e accantonamenti	(3.270)		(3.170)	
EBITDA	78.949	14,5	72.230	13,6
Ammortamenti	(18.513)		(20.253)	
EBITA	60.436	11,1	51.977	9,8
Ammortamenti goodwill	(16.347)		(16.347)	
EBIT	44.089	8,1	35.630	6,7
Proventi e (oneri) finanziari	(28.932)		(30.882)	
Rivalutazioni e (svalutazioni) di attività	7		13	
Proventi e (oneri) straordinari	(2.737)		(1.436)	
RISULTATO LORDO DI IMPOSTE	12.427	2,3	3.325	0,6
- Imposte sul reddito	14.822		(8.573)	
UTILE/(PERDITA) DI ESERCIZIO	27.249	5,0	(5.248)	(1,0)
- Utile (perdita) di terzi	(56)		146	
- Utile (Perdita) del Gruppo	27.305	5,0	(5.394)	(1,0)

ALLEGATO I

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 2005 VS PRO-FORMA 2004

	31 dicembre 2005		31 dicembre 2004 Pro-Forma	
A. VALORE DELLA PRODUZIONE				
1. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI		542.744.002		530.107.876
2. VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI PRODOTTI IN CORSO DI LAVORAZIONE, SEMILAVORATI E FINITI		81.974		3.688.939
3. VARIAZIONE DEI LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE		-		-
4. INCREMENTI DI IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI		327.571		279.138
5. ALTRI RICAVI E PROVENTI				
- contributi in conto esercizio	52.288			
- altri ricavi e proventi	14.928.203	14.980.491	10.413.641	10.413.641
<i>Totale valore della produzione</i>		558.134.038		544.489.594
B. COSTI DELLA PRODUZIONE				
6. PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI		266.863.728		258.083.646
7. PER SERVIZI		111.485.781		114.468.091
8. PER GODIMENTO BENI DI TERZI		6.860.493		6.441.862
9. PER IL PERSONALE				
a) salari e stipendi	64.776.203		62.573.464	
b) oneri sociali	19.582.723		19.703.416	
c) trattamento di fine rapporto	3.871.523		3.752.731	
d) trattamento di quiescenza e simili	-		-	
e) altri costi	266.790	88.497.239	139.934	86.169.545
10. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI				
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	23.724.701		25.981.865	
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.926.079		10.618.079	
b1) ammortamento anticipato delle immobilizzazioni materiali	-		-	
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	209.579			
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.589.295	37.449.654	2.529.237	39.129.181
11. VARIAZIONI DELLE RIMANENZE DI MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE DI CONSUMO E MERCI		(11.577)		1.781.990
12. ACCANTONAMENTI PER RISCHI		79.752		211.687
13. ALTRI ACCANTONAMENTI		601.029		428.846
14. ONERI DIVERSI DI GESTIONE		2.219.047		2.144.175
<i>Totale costi della produzione</i>		514.045.146		508.859.023
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>		44.088.892		35.630.571
C. PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI				
- in imprese controllate	-		140.094	
- in imprese collegate	-		-	
- in altre imprese	1.773	1.773	2.028	142.122

	31 dicembre 2005		31 dicembre 2004 Pro-Forma	
16. ALTRI PROVENTI FINANZIARI				
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:				
- verso altri	648.434	648.434	532.271	532.271
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni		-		-
c) da titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		3.024		-
d) proventi diversi dai precedenti:				
- altri	607.099	607.099	557.706	557.706
17. INTERESSI ED ALTRI ONERI FINANZIARI				
- verso altri	28.463.746	28.463.746	29.825.717	29.825.717
17. bis. UTILE E PERDITA SU CAMBI		(1.728.408)		(2.287.933)
<i>Totale proventi e oneri finanziari</i>		(28.931.824)		(30.881.551)
D. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE				
18. RIVALUTAZIONI				
a) di partecipazioni	-	-	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	7.131		12.858	
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	7.131	-	12.858
19. SVALUTAZIONI	-	-	-	-
<i>Totale delle rettifiche</i>		7.131		12.858
E. PROVENTI E ONERI STRAORDINARI				
20. PROVENTI STRAORDINARI				
- plusvalenze da alienazioni	-		286.426	
- altri proventi	528.206	528.206	1.742.751	2.029.177
21. ONERI STRAORDINARI				
- minusvalenze da alienazioni	-		-	
- imposte relative ad esercizi precedenti	187.049		22.350	
- altri oneri	3.078.134	3.265.183	3.443.293	3.465.643
<i>Totale delle partite straordinarie</i>		(2.736.977)		(1.436.466)
<i>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</i>		12.427.222		3.325.412
22. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		(14.821.478)		8.573.680
- correnti	8.632.614		11.151.836	
- anticipate	(23.700.463)		(2.102.111)	
- differite	246.371		(476.045)	
<i>RISULTATO DELL'ESERCIZIO INCLUSA LA QUOTA DI TERZI</i>		27.248.700		(5.248.268)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI		(56.244)		146.121
26. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		27.304.944		(5.394.389)

RENDICONTO FINANZIARIO

ALLEGATO L

(Euro .000)

31.12.2005

A) DISPONIBILITA' MONETARIE INIZIALI	1.388
B) FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' D'ESERCIZIO	
Utile (perdita) del periodo	27.305
Ammortamenti	34.650
(Plus) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	156
(Rivalutazioni) Svalutazioni di immobilizzazioni	202
Variazione netta del TFR	1.021
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(2.180)
Variazione netta patrimonio di competenza di terzi	(126)
Autofinanziamento generato dalla gestione	61.028
(Incremento) Decremento crediti circolante	(51.217)
(Incremento) Decremento rimanenze	169
(Incremento) Decremento altre attività correnti	(18.808)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori e altri	25.547
Incremento (Decremento) altre passività correnti	(2.225)
Aumento (diminuzione) della liquidità	(46.534)
TOTALE	14.494
C) FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	
Investimento in immobilizzazioni:	
- immateriali	(7.163)
- materiali	(7.287)
- finanziarie	-
Prezzo di realizzo o rimborso di immobilizz. materiali ed immateriali	979
Prezzo di realizzo o rimborso di immobilizzazioni finanziarie	7
Variazione dell'area di consolidamento	(564)
Variazione goodwill	(486)
TOTALE	(14.514)
D) FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' FINANZIARIE	
(Incremento) Decremento di altre immobilizzazioni finanziarie	23.068
Finanziamenti assunti	22.054
Rimborsi di finanziamenti ed obbligazioni	(42.209)
Variazione nei conti di capitale e differenze da conversione	(445)
TOTALE	2.468
E) FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)	2.448
F) DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A + E)	3.836
IV. Disponibilità liquide	18.138
D3. Debiti verso banche a breve	(14.302)

ALLEGATO M

PROSPETTO DI CUI ALL'ART. 2427 BIS C.C. - INFORMAZIONI RELATIVE AL FAIR VALUE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Valori espressi in Euro - Data riferimento 31-12-2005

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DI COPERTURA

SOTTOSTANTE		CONTRAENTE	TASSI INTERESSE			TASSI CAMBIO		
Strumenti			Valore Nozionale Divisa	Scadenza	Fair Value EUR	Valore Nozionale Divisa	Scadenza	Fair Value EUR
Derivati finanziari quotati								
Derivati finanziari non quotati								
SWAP								
<i>Interst Rate Swap</i>								
Totale Nov 06	<i>acquisto</i>	Riello SpA	0	Nov 2006	0			
	<i>vendita</i>	Riello SpA	215.000.000	Nov 2006	-4.245.000			
	<i>acquisto</i>	Riello Group SpA	0	Nov 2006	0			
	<i>vendita</i>	Riello Group SpA	20.000.000	Nov 2006	-321.832			
Totale Nov 07	<i>acquisto</i>	Riello SpA	60.000.000	Nov 2007	1.432.000			
	<i>vendita</i>	Riello SpA	45.000.000	Nov 2007	-2.346.000			
Totale Nov 08	<i>acquisto</i>	Riello SpA	0	Nov 2008	0			
	<i>vendita</i>	Riello SpA	50.000.000	Nov 2008	-309.000			
Totale Nov 09	<i>acquisto</i>	Riello SpA	0	Nov 2009	0			
	<i>vendita</i>	Riello SpA	100.000.000	Nov 2009	-5.690.000			
TOTALE IRS	<i>acquisto</i>		60.000.000		1.432.000			
	<i>vendita</i>		430.000.000		-12.911.832			

STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI DI TRADING

SOTTOSTANTE		CONTRAENTE	TASSI INTERESSE			TASSI CAMBIO		
Strumenti			Valore Nozionale Divisa	Scadenza	Fair Value EUR	Valore Nozionale Divisa	Scadenza	Fair Value EUR
Derivati finanziari quotati								
Derivati finanziari non quotati								
<i>Forward</i>								
Sterlina Inglese TOTALE	<i>acquisto</i>	Riello SpA				2.000.000		-5.524
	<i>vendita</i>	Riello SpA				1.000.000		-103
Dollaro USA TOTALE	<i>acquisto</i>	Riello SpA				0		0
	<i>vendita</i>	Riello SpA				8.420.000	09-01-06	10.679
Dollaro Canada	<i>acquisto</i>	Riello SpA				0		0
	<i>vendita</i>	Riello SpA				2.500.000	09-01-06	-8.448
TOTALE FORWARD	<i>acquisto</i>	Riello SpA						-5.524
	<i>vendita</i>	Riello SpA						2.128
<i>CURRENCY OPTIONS</i>								
Sterlina Inglese TOTALE	<i>acquisto</i>	Riello SpA				20.000.000		353.449
	<i>vendita</i>	Riello SpA				40.000.000		-266.517
Dollaro Canada TOTALE	<i>acquisto</i>	Riello SpA				4.500.000		28.953
	<i>vendita</i>	Riello SpA				9.000.000		-92.870
TOTALE OPTIONS	<i>acquisto</i>	Riello SpA						382.402
	<i>vendita</i>	Riello SpA						-359.387

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 del gruppo Riello Group S.p.A. (art. 2429, secondo comma, c.c.)

All'Assemblea degli Azionisti della Società Riello Group S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio consolidato abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio consolidato ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo, considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, la Società di Revisione KPMG S.p.A., risultanze contenute nell'apposita relazione dallo stesso predisposta.

Relativamente all'attività da noi svolta rimandiamo a quanto riportato nella nostra relazione al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005.

Legnago (VR), 12 aprile 2006

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Claudio Agostino Zulli

rag. Silvano Brusadin

dott. Giuseppe Pajardi



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Piazza Salvemini, 20
35131 PADOVA PD

Telefono 049 8249101
Telefax 049 650632
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

Agli Azionisti della
Riello Group S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Riello Group chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Riello Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate, che rappresentano il 4,2% dell'attivo consolidato ed il 10,2% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 giugno 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Riello Group al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.

Padova, 7 aprile 2006

KPMG S.p.A.

Alessandro Ragghianti
Socio

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company, is a member firm of KPMG International, a Swiss cooperative.

Milano Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia Catania
Corno Firenze Genova Lecce
Napoli Novara Padova Palermo
Parma Perugia Pescara Roma
Torino Treviso Trieste Udine
Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 5.798.620,40 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512807
Part. IVA 00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI

Corporate data

The figures from the consolidated financial statements of RIELLO GROUP S.p.A. are presented on the following pages in euro.

Consolidated Financial Statements 2 0 0 5

CONTENTS

Letter from the Chairman	49
Consolidated Balance Sheet	50
Memorandum Accounts	51
Consolidated Income Statement	52
Statement of Changes in Shareholders' Equity	54
Reclassified Balance Sheet	54
Reclassified Statement of Income	55
Statement of Cash Flow	56
Financial Highlights	57

LETTER FROM THE CHAIRMAN

Following the departure of the Carlyle Fund (2004), in 2005 the company was completely reorganized through the introduction of new energies, new ideas, new competences.

A change, outstandingly supported by the work of the whole team, which took the Group turnover to over € 542 million, an increase of 2.4% compared to 2004.

A satisfactory result when you consider that the turnover was greatly affected by the 2005 summer weather which heavily penalized the air conditioning sector, as well as by the noticeable increase in the cost of raw materials, of energy and of the more aggressive context of the global economy.

The increase in sales was mainly due to the good performance of wall-hung boilers; moreover, the breakdown of the turnover by product line highlighted a mix which favors products having greater added value.

Furthermore, last year showed an improvement in all the group's main economical and financial indicators: the operating income, 8.1% of the net sales was set at 44 million Euro, up 23.8% on the previous year. The income before depreciation, taxation and financial burden reached almost 79 million Euro, 14.6% of the sales, an increase of 9.3% against the previous year. The cash flow generated in 2005 was in excess of 14 million Euro.

These results are even more impressive if we consider the amount of investments made, in particular for the research and development of products and technology (in 2005 the total amount invested was approximately 15 million Euro).

It is also thanks to these investments that we expect to further our growth in 2006 both in terms of turnover and of margins.

I therefore look to the future with optimism relying as always on products, structures, but above all on the people who work and believe in this company.

Ettore Riello



CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(in €)

ASSETS	31 December 2005	31 December 2004
A. SUBSCRIBED CAPITAL UNPAID		
B. FIXED ASSETS		
I. INTANGIBLE ASSETS		
1. Start-up and restructuring costs	2.706.857	926.316
2. Research, development and advertising costs	56.828	91.623
3. Industrial patent and intellectual property rights	4.378.240	5.344.044
4. Concessions, licences, trade marks and similar rights	218.898.031	224.886.590
5. Goodwill	2.069.486	1.506.115
5. bis. Consolidation differences	200.783.613	210.890.865
6. Intangibles in progress and payments on accounts	921.033	519.177
7. Other	7845.907	9.101.923
	437.659.995	453.266.653
II. TANGIBLE ASSETS		
1. Land and buildings	67.443.495	68.789.674
2. Plant and machinery	37.791.469	39.399.138
3. Production and commercial equipment	21.344.975	21.713.806
4. Other	3.202.535	3.939.162
5. Tangibles in course of construction and payments on account	7.823.057	6.818.887
	137.605.531	140.660.667
III. FINANCIAL ASSETS		
1. Investments:		
a) Subsidiaries	-	-
b) Associated companies	-	-
c) Parent companies	-	-
d) Other	84.889	84.889
2. Receivables: <i>(due within 12 months)</i>		<i>(due within 12 months)</i>
a) Subsidiaries	-	-
b) Associated companies	-	-
c) Parent companies	-	-
d) Other	1.886.094	2.396.893
3. Other securities	-	24.562.717
4. Treasury stock	-	25.465.445
	2.481.782	25.550.334
<i>Total fixed assets</i>	577.747.308	619.477.654
C. CURRENT ASSETS		
I. INVENTORIES		
1. Raw materials, ancillary materials and consumables	15.300.115	15.204.550
2. Work in progress and semi-finished goods	3.075.419	3.283.155
3. Contract work-in progress	-	-
4. Finished goods and goods for resale	60.976.221	59.651.621
5. Advances	-	46.805
	79.351.755	78.186.131
II. RECEIVABLES <i>(due over 12 months)</i>		<i>(due over 12 months)</i>
1. Customers	327.679	226.437.423
2. Subsidiaries	-	352.798
3. Associated companies	-	174.305.472
4. Parent companies	-	-
4. bis - Receivables from income taxes	-	-
4. ter - Prepaid Taxes	-	43.109.090
5. Other	5.426	31.628.780
	1.601.104	10.081.080
	301.343.131	228.894.578
III. FINANCIAL ASSETS NOT REPRESENTING FIXED ASSETS		
1. Investments in subsidiaries	-	-
2. Investments in associated companies	-	-
3. Investments in parent companies	-	-
4. Other investments	-	-
5. Treasuries stock	-	-
6. Other	81.658	1.743.664
	81.658	1.743.664
IV. CASH AT BANKS AND ON HAND		
1. Bank and post office deposits	17.741.555	20.390.677
2. Checks	329.621	97.005
3. Cash and valuables on hand	67.188	91.881
	18.138.364	20.579.563
<i>Total current assets</i>	398.914.908	329.403.936
D. PREPAID EXPENSES AND ACCRUED INCOME	1.790.678	2.161.808
TOTAL ASSETS	978.452.894	951.043.398

LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	31 December 2005	31 December 2004
A. SHAREHOLDERS' EQUITY		
I. SHARE CAPITAL	17,000.000	17,000.000
II. SHARE PREMIUM RESERVE	128,000.000	128,000.000
III. REVALUATION RESERVES		
IV. LEGAL RESERVE		
V. STATUTORY RESERVES		
VI. RESERVE FOR TREASURY STOCK		
VII. OTHER RESERVES	25,384.800	25,000.002
VIII. RETAINED EARNINGS (ACCUMULATED DEFICIT)		
IX. NET INCOME (LOSS) FOR THE ACCOUNTING PERIOD	27,304.944	(1,587,853)
<i>Group shareholders' equity</i>	197,689.744	168,412.149
X. MINORITY INTERESTS	464.978	590.720
<i>Total shareholders' equity</i>	198,154.722	169,002.869
B. RESERVES FOR RISKS AND CHARGES		
1. Reserve for severance indemnities and similar obligations	-	-
2. Taxation reserves	102,206.954	104,091.840
3. Other	10,432.207	10,636.282
<i>Total reserves for risks and charges</i>	112,639.161	114,728.122
C. RESERVES FOR EMPLOYEE TERMINATION INDEMNITY	21,487.717	20,467.199
D. PAYABLES	<i>(due over 12 months)</i>	<i>(due over 12 months)</i>
1. Debentures	-	-
2. Convertible debentures	135,175.500	128,660.250
3. Shareholders	-	-
4. Banks	221,804.969	254,469.901
5. Other financiers	6,476.623	8,111.588
6. Advances	-	168.621
7. Suppliers	-	177,708.166
8. Payables represented by negotiable instruments	-	-
9. Subsidiaries	-	-
10. Associated companies	-	-
11. Parent companies	-	-
12. Taxes	2,838.884	11,353.814
13. Provident and social security institutions	-	5,124.069
14. Other	56.010	21,227.307
<i>Total payables</i>	643,704.217	642,000.388
E. ACCRUED EXPENSES AND DEFERRED INCOME	2,467.077	4,844.820
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	978,452.894	951,043.398

MEMORANDUM ACCOUNTS

	31 December 2005	31 December 2004
1. PERSONAL GUARANTEES GRANTED		
I. GUARANTEES		
- In favour of subsidiaries	304.898	-
- In favour of other	800.516	516
	1,105.414	516
II. ENDORSEMENTS	-	-
III. OTHER PERSONAL GUARANTEES		
- In favour of other	388,495.660	285,435.626
<i>Total personal guarantees granted</i>	389,601.074	285,436.142
2. REAL GUARANTEES GRANTED		
I. FOR LIABILITIES AND OBLIGATIONS OF OTHERS	-	-
II. FOR LIABILITIES RECORDED IN THE BALANCE SHEET	-	-
III. FOR OTHER OWN OBLIGATIONS	-	-
<i>Total real guarantees granted</i>	-	-
3. COMMITMENTS		
I. PURCHASES	3,225.236	8,430.680
II. SALES	75,344.092	74,702.620
III. LEASING INSTALMENTS FALLING DUE	1,722.566	158.112
<i>Total commitments</i>	80,291.894	83,291.412
4. CONTINGENCIES		
I. DISCOUNTED NOTES	-	-
II. OTHER	-	-
<i>Total contingencies</i>	-	-
TOTAL MEMORANDUM ACCOUNTS	469,892.968	368,727.554

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(in €)

	31 December 2005	31 December 2004
A. VALUE OF PRODUCTION		
1. REVENUES FROM THE SALE OF GOODS AND SERVICES	542.744.002	-
2. CHANGE IN WORK-IN-PROGRESS, SEMI-FINISHED GOODS AND FINISHED GOODS	81.974	-
3. CHANGE IN CONTRACT WORK-IN-PROGRESS	-	-
4. INCREASE IN FIXED ASSETS FOR INTERNAL WORK	327.571	-
5. OTHER REVENUES AND INCOME		
- contribution towards operating costs	52.288	-
- other	14.928.203	14.980.491
<i>Total value of production</i>	558.134.038	-
B. COSTS OF PRODUCTION		
6. RAW, ANCILLARY AND CONSUMABLE MATERIALS AND GOODS FOR RESALE	266.863.728	
7. SERVICE COSTS	111.485.781	7.301
8. EXPENSES RELATED TO THE USE OF THIRD PARTY ASSETS	6.860.493	
9. PERSONNEL		
a) salaries and wages	64.776.203	
b) social contributions	19.582.723	
c) employee termination indemnities	3.871.523	
d) severance and similar charges	-	-
e) other personnel costs	266.790	88.497.239
10. AMORTIZATION, DEPRECIATION AND WRITEDOWNS		
a) amortization of intangible fixed assets	23.724.701	365.239
b) depreciation of tangible fixed assets	10.926.079	
c) write-down of intangible and tangible fixed assets	209.579	
d) write-down of receivables included in current assets and of liquid funds	2.589.295	37.449.654
11. CHANGE IN RAW AND ANCILLARY MATERIALS, CONSUMABLES AND GOODS FOR RESALE	(11.577)	
12. PROVISIONS FOR RISKS	79.752	
13. OTHER PROVISIONS	601.029	
14. OTHER OPERATION EXPENSES	2.219.047	2.641
<i>Total costs of production</i>	514.045.146	375.181
<i>DIFFERENCE BETWEEN THE VALUE OF PRODUCTION AND PRODUCTION COSTS</i>	44.088.892	(375.181)
C. FINANCIAL INCOME AND EXPENSES		
15. INCOME FROM INVESTMENTS		
- Dividends and other income from subsidiaries	-	-
- Dividends and other income from associated co.	-	-
- Dividends and other income from other co.	1.773	1.773

	31 December 2005		31 December 2004	
16. OTHER FINANCIAL INCOME				
a) from receivable classified under fixed assets: - from other companies	648.434	648.434	-	-
b) from securities classified under fixed assets, not representing investments		-		-
c) from securities classified under current assets, not representing investments		3.024		-
d) income other than listed above: - interest and commissions from other companies	607.099	607.099	4.183	4.183
17. INTEREST AND OTHER FINANCIAL CHARGES				
- towards other companies	28.463.746	28.463.746	1.589.384	1.589.384
17. bis EXCHANGE GAINS AND LOSSES		(1.728.408)		
<i>Total financial income and expenses</i>		(28.931.824)		(1.585.201)
D. ADJUSTMENTS TO THE VALUE OF FINANCIAL ASSETS				
18. REVALUATIONS				
a) investments	-	-	-	-
b) financial fixed assets	7.131		-	
c) securities classified under current assets	-	7.131	-	-
18. bis. SHARE OF INCOME OF NON-CONSOLIDATED INVESTMENTS		-		-
19. WRITE-DOWNS	-	-	-	-
19. bis. SHARE OF LOSS OF NON-CONSOLIDATED INVESTMENTS		-		-
<i>Total adjustments to the value of financial assets</i>		7.131		-
E. EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES				
20. INCOME				
- gains on disposals	-		-	
- other	528.206	528.206		
21. EXPENSES				
- losses on disposals	-		-	
- taxes relatives to prior periods	187.049		-	
- other	3.078.134	3.265.183		
<i>Total extraordinary items</i>		(2.736.977)		
<i>RESULTS BEFORE TAXES</i>		12.427.222		(1.960.382)
22. INCOMETAXES		(14.821.478)		(372.529)
- current	8.632.614			
- prepaid	(23.700.463)			
- deferred	246.371		(372.529)	
<i>RESULT FOR THE ACCOUNTING PERIOD INCLUDING MINORITY INTEREST</i>		27.248.700		(1.587.853)
MINORITY INTERESTS - SHARE OF NET INCOME		(56.244)		
26. GROUP NET INCOME (LOSS) FOR THE YEAR		27.304.944		(1.587.853)

STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2005

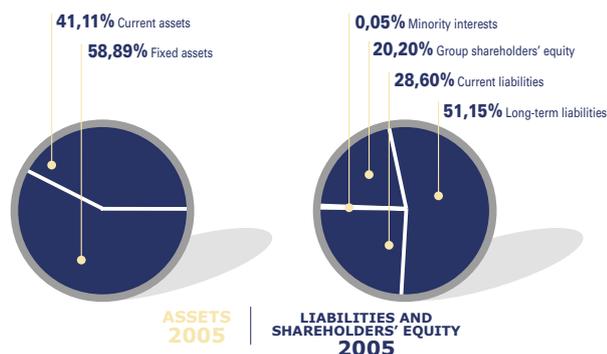
(in €)

	Share Capital	Share pr. res.	Other reserves	Net income (loss) for the year	Total shareholders' equity
Balance as of 01.01.2005	17.000.000	128.000.000	25.000.002	(1.587.853)	168.412.149
Allocation of net income for 2004			(1.587.853)	1.587.853	-
Other changes			1.972.649		1.972.649
Rounding			2		2
Net income (loss) for the year				27.304.944	27.304.944
Balance as of 31.12.2005	17.000.000	128.000.000	25.384.800	27.304.944	197.689.744

RECLASSIFIED BALANCE SHEET

(in thousand €)

	31-dec-05	31-dec-04		31-dec-05	31-dec-04
CURRENT ASSETS:			CURRENT LIABILITIES:		
Cash & financial receivables	20.106	45.208	Financial payables	64.665	63.087
Trade receivables	226.110	173.952	Trade payables	177.708	157.369
Other receivables, accrued income and prepaid expenses	76.691	58.781	Other payables, accrued expenses and deferred income	37.446	36.067
Inventories	79.352	78.186			
Total current assets	402.259	356.127	Total current liabilities	279.819	256.523
FIXED ASSETS:			LONG TERM LIABILITIES:		
Trade and other receivables	333	0	Financial payables	363.457	389.893
Financial fixed assets	596	988	Trade and other payables	2.895	429
Tangible fixed assets	137.605	140.661	Provision for risks and charges	134.127	135.195
Intangible fixed assets	437.660	453.267			
Total fixed assets	576.194	594.916	Total long term liabilities	500.479	525.117
TOTAL ASSETS	978.453	951.043			



Minority interests	465	591
GROUP SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	17.000	17.000
Share premium reserves	128.000	128.000
Legal reserve	0	0
Other reserves	25.385	25.000
Net income (loss) for the year	27.305	(1.588)
Total shareholders' equity	197.690	168.412
"TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY"	978.453	951.043

RECLASSIFIED STATEMENT OF INCOME

(in thousand €)

	31-dec-05	%	31-dec-04 pro-forma	%
Net sales revenues	542.744	100,0	530.108	100,0
Cost of sales	(266.443)		(255.898)	
Gross profit	276.301	50,9	274.210	51,7
Personnel costs	(88.497)		(86.170)	
Services, leases and rentals	(105.585)		(112.640)	
Provisions and writedowns	(3.270)		(3.170)	
EBITDA	78.949	14,5	72.230	13,6
Depreciation	(18.513)		(20.253)	
EBITA	60.436	11,1	51.977	9,8
Amortization Goodwill	(16.347)		(16.347)	
EBIT	44.089	8,1	35.630	6,7
Financial income (expense)	(28.932)		(30.882)	
Revaluations (write-downs) of assets	7		13	
Extraordinary income (expense)	(2.737)		(1.436)	
INCOME BEFORE TAXES	12.427	2,3	3.325	0,6
- Income taxes	14.822		(8.573)	
NET INCOME (LOSS) FOR THE YEAR	27.249	5,0	(5.248)	(1,0)
- Net income (loss) attributable to minority interests	(56)		146	
- Group net income (loss) for the year	27.305	5,0	(5.394)	(1,0)

STATEMENT OF CASH FLOW

(in thousand €)

31-dec-2005

A) LIQUIDITY BEGINNING OF YEAR	1.388
B) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	
Net income (loss) for the year	27.305
Depreciation and amortization	34.650
Gains (losses) on disposal of fixed assets	156
Adjustments of investments carried at equity	0
(Revaluations) write-downs of fixed assets	202
Net change in reserve for employee termination indemnities	1.021
Net change in reserve for risks and charges	(2.180)
Net change in minority interests	(126)
Cash flow generated from operations	61.028
(Increase) Decrease in current receivables	(51.217)
(Increase) Decrease in inventories	169
(Increase) Decrease in other current assets	(18.808)
(Increase) Decrease in trade and other payables	25.547
(Increase) Decrease in other current liabilities	(2.225)
Increase (decrease) in operating capital	(46.534)
TOTAL	14.494
C) CASH FLOW FROM INVESTMENT ACTIVITIES	
Investment in fixed assets:	
- intangible	(7.163)
- tangible	(7.287)
- financial	0
Redemption or proceeds from sale of tangible and intangible fixed assets	979
Redemption or proceeds from sale of financial fixed assets	7
Other	(564)
Change in goodwill	(486)
TOTAL	(14.514)
D) CASH FLOW FROM FINANCIAL ACTIVITIES	
(Increase) Decrease in other financial fixed assets	23.068
New loans	22.054
Repayment of loans and bonds	(42.209)
Changes in equity account and translation differences	(445)
TOTAL	2.468
E) CASH FLOW FOR THE YEAR (B+C+D)	2.448
F) NET LIQUIDITY, END OF THE YEAR (A + E)	3.836
IV. Liquid funds	18.138
D3. Due to banks	(14.302)

FINANCIAL HIGHLIGHTS

(in thousand €)

ECONOMIC DATA	2005	%	2004 (*)	%	Var %
Net Sales Revenues	542.744	100,00%	530.108	100,00%	2,38%
Gross Profit	276.301	50,91%	274.210	51,73%	0,76%
Ebitda	78.949	14,55%	72.230	13,63%	9,30%
Ebita	60.436	11,14%	51.977	9,80%	16,27%
Ebit	44.089	8,12%	35.630	6,72%	23,74%
Income before taxes	12.427		3.325		
Net income (loss) for the year	27.249		(5.428)		

(*) proforma

ASSETS, LIABILITIES AND EQUITY DATA	2005	%	2004	%
Current assets	402.259	41,11%	356.127	37,45%
Fixed assets	576.194	58,89%	594.916	62,55%
Total assets	978.453	100,00%	951.043	100,00%
Current liabilities	279.819	28,60%	256.523	26,97%
Long term liabilities	500.479	51,15%	525.517	55,26%
Minority interests	465	0,05%	591	0,06%
Shareholders' equity	197.690	20,20%	168.412	17,71%
Total liabilities and shareholders' equity	978.453	100,00%	951.043	100,00%

INDIRIZZI DELLE SOCIETA' OPERATIVE / COMPANY ADDRESSES

RIELLO S.p.A.

Headquarter
Via Ing. Pilade Riello, 7
37048 Legnago (VR)
Tel. +39 0442 630111
Fax +39 0442 600665
www.riellogroup.com
e-mail: info@riellogroup.com

Burners Division

Via Ing. Pilade Riello, 5
37048 Legnago (VR)
Tel. +39 0442 630111
Fax +39 0442 630433
www.rielloburners.com
e-mail: info@rielloburners.com

Gas Boilers Division

Plant
Lecco (LC) 23900
Via Risorgimento, 13
Tel. +39 0341 277111
Fax +39 0341 368071

Plant

Morbegno (SO) 23017
Via Industria, 10
Tel. +39 0342 606411
Fax +39 0342 606550

Plant

Vaprio d'Adda (MI) 20069
Via S. Nicolò, 9-11-13
Tel. +39 02 90931511
Fax +39 02 90965039

Riello Division

Via Caterina Visconti, 11
37045 Legnago (VR)
Tel. +39 0442 630242
Fax +39 0442 22378
www.riello.it
e-mail: mkt@riello.it

Plant

Piombino Dese (PD) 35017
Zona Industriale - Via Mussa, 20
Tel. +39 049 9323911
Fax +39 049 9366400

Plant

Volpago del Montello (TV) 31040
Via Jacopo Gasparini, 86
Tel. +39 0423 620288

Spare Parts Unit

V.le dell'Industria, 13
Loc.tà Ferlina
37012 Bussolengo (VR)
Tel. +39 045 6767836
Fax +39 045 6767840
e-mail: mkt.fit@riellogroup.com

Riello Hungary Rt.

Lomb Utca 37-39
H-1139 Budapest
HUNGARY
Tel. +36 1 339 9069
Fax +36 1 320 0578
www.riello.hu
e-mail: info@riello.hu

RUG Riello Urzadzenia Grzewcze S.A.

Ul. Sienna 39
00-121 Warszawa
POLAND
Tel. +48 566571600
Fax +48 566571693
e-mail: info@rugriello.pl

Torun Plant/Office

Ul. Kociewska 28/30
87-100 Torun
POLAND
Tel. +48 56 6571600
Fax +48 56 6571657
www.beretta.pl
e-mail: info@beretta.pl

Riello Palniki Sp. Zo.o.

Ul. H. Kamińskiego 201-219
51-126 Wrocław
POLAND
Tel. +48 71 3265380
Fax +48 71 3265390
www.rielloburners.wroc.pl
e-mail: riello@rielloburners.wroc.pl

Riello RO. S.r.l.

Str. Siret 95
Sector 1 012152 Bucarest
ROMANIA
Tel. +40 21 2246648
Fax +40 21 2029287
www.riello.ro
e-mail: office@riello.ro

Domotermia S.L.

Calle Acer 30-32
Edificio Sertram
08038 Barcellona
SPAIN
Tel. +34 93 2233988
Fax +34 93 2233483
www.domotermia.com
e-mail: beretta.bcn@domotermia.com

Riello S.A.

Via Industria
6814 Lamone, Lugano
SUISSE
Tel. +41 91 6045022/3
Fax +41 91 6045024
www.rielloburners.ch
e-mail: info@riello.ch

Riello S.p.A. Zweigniederlassung Deutschland

Joseph Baumann Str. 19a
44805 Bochum
DEUTSCHLAND
Tel. +49 234 89014-11
Telefax +49 234 89014-19
www.rielloburners.de
e-mail: info@rielloburners.de

Riello NV/SA

Waverstraat 3
9310 Aalst - Moorsel
BELGIUM
Tel. +32 53 769030
Fax +32 53 789440
www.riello.be
e-mail: info@riello.be

SFCR

22, rue Léon Jouhaux
Croissy - Beaubourg
77435 Marne La Vallée Cedex 2
FRANCE
Tel. +33 1 64118600
Fax +33 1 64118611
www.chauffage-francais.fr
e-mail: accueil@chauffage-francais.fr
e-mail: contact@riello.fr

Riello Ltd.

Unit 6 - The Ermine Centre
Ermine Business Park
Huntingdon/Cambs.
PE 296 WX
UNITED KINGDOM
Tel. +44 1480 432144
Fax +44 1480 432191
www.rielloburners.co.uk
e-mail: info@rielloburners.co.uk

Vokera Limited

Borderlake House
Riverside Industrial Estate
London Colney St Albans
AL4 0DS Hertfordshire
UNITED KINGDOM
Tel. +44 870 333 0220
Fax +44 1442 450 565
www.vokera.co.uk
e-mail: enquiries@vokera.co.uk

Armir Isitma Ve Klima Sistemleri

Suadiye Emin Ali Pasa Cad. No. 29/1
Kadikoy
Istanbul
TURKEY
Tel. 0090 216 384 8500
Fax 0090 216 384 7979
www.riellogroup.com
e-mail: info@beretta.com.tr

Riello Japan Inc.
c/o NFK 1-53,2 - Chrome, Shitte Tsurumi-ku
P.O. Box 280 Yokohama
JAPAN

Tel. +81 45 5758097/8098
Fax +81 45 5758099
www.rielloburners.co.jp
e-mail: info@rielloburners.co.jp

Riello Canada Inc.
2165 Meadowpine Boulevard
Mississauga, Ontario L5N 6H6
CANADA

Tel. +1 905 5420303
Fax +1 905 5421525
www.riello-burners.com
e-mail: info@rbna.com

Riello Corporation of America
35 Pond Park Road
02043 Hingham, Massachusetts
USA

Tel. +1 781 7498292
Fax +1 781 7402069
www.riello-burners.com
e-mail: info@rbna.com

Riello Beijing Representative Office
Unit 708, The Exchange Beijing
No 118B Jian Guo Lu Yi
Beijing 100022
CHINA

Tel. 0086 10 6567 5601/71
Fax 0086 10 6567 3797
www.riellogroup.com.cn
e-mail: beretta@riellogroup.com.cn
e-mail: office@riellogroup.com.cn

Riello Shanghai Representative Office
SIIC DA SHA
N° 18 Cao Mi Bei Road, Room 11B
Shanghai 200030
CHINA

Tel. 0086 21 64276274
Fax 0086 21 64686627

Riello Representative Office in Croatia
Majstorska 5, CMP Savica Sanci
10 000 Zagreb, Hrvatska
CROATIA

Tel. +385 1 2371 701
Fax +385 1 2371 693

CIS Representative Office of Riello S.p.A.
Malaya Kaluzhskaya 6
119071 Moscow
RUSSIAN FEDERATION

Tel. 007 095 7851485
Fax 007 095 7851486
www.riello.su
e-mail: sales@beretta.ru

Riello S.p.A. Singapore Representative Office
300, Beach Rd. #38-04, The Concourse,
199555
SINGAPORE

Tel. + 65 63415580
Fax + 65 63980314
www.riello.com.sg
