



**SOL S.P.A.
P.zza Diaz 1
20052 MONZA (MI)**

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2005
Consolidato di Gruppo



SOL S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

ING. ALDO FUMAGALLI ROMARIO

Vice Presidente e Amministratore Delegato

DOTT. MARCO ANNONI

Consigliere con incarichi speciali

DOTT. UGO MARCO FUMAGALLI ROMARIO

Consigliere con incarichi speciali

DOTT. GIOVANNI ANNONI

Consiglieri

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

DIRETTORE GENERALE

ING. GIULIO MARIO BOTTES

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

DOTT. PROF. ALESSANDRO DANОВI

Sindaci Effettivi

ING. ENRICO ALIBONI
PROF. AVV. GIANFRANCO GRAZIADEI

Sindaci Supplenti

RAG. GABRIELE ZANFRINI
RAG. VITTORIO TERRENGHI

SOCIETÀ DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Via Tortona 25
20144 Milano

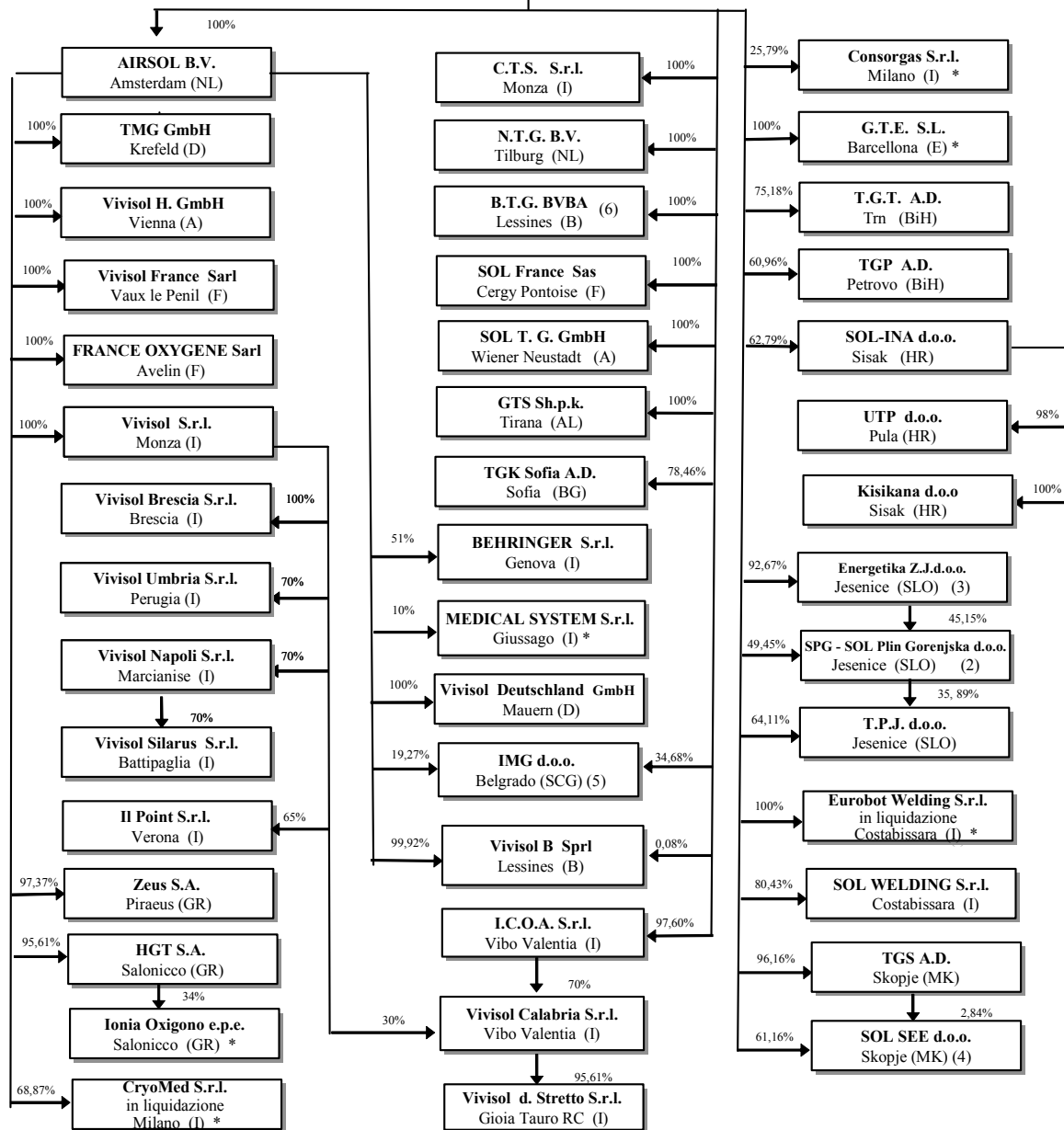
Deleghe attribuite agli Amministratori

(Comunicazione CONSOB N. 97001574 del 20 febbraio 1997)

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

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

SOL S.p.A.⁽¹⁾



* Società fuori dall'area di consolidamento

- (1) SOL ha stabilito le seguenti branches estere: Vaux le Penil (F), Lugano (CH), Feluy- Seneffe (B), Oisterwijk (NL).
- (2) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 5,4%. In base al contratto SOL/SIMEST del 23.12.2002 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2007.
- (3) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 7,33%. In base al contratto SOL/SIMEST del 19.03.2003 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2007.
- (4) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 36%. In base al contratto SOL/SIMEST del 21.07.2004 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2012.
- (5) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 46,05%. In base al contratto SOL/SIMEST del 22.12.2004. SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2012.
- (6) B.T.G. ha stabilito una branch estera a Dainville (Francia).

SOL S.p.A.

Sede in Monza (MI) - Piazza Diaz n. 1

Capitale sociale Euro 47.164.000,00 i.v.

Codice fiscale e numero di iscrizione del Registro delle Imprese di Milano 04127270157

R.E.A. n. 991655 C.C.I.A.A. Milano

RELAZIONE SUL PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2005

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

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

Il prezzo del petrolio ha toccato il suo massimo storico e le quotazioni dei metalli industriali hanno registrato un notevole incremento.

Nell'area dell'Euro la crescita del PIL continua ad essere debole, anche se si sono evidenziati dei segnali di risveglio dei consumi privati e degli investimenti. Rimangono deboli le esportazioni.

Il rincaro del prezzo del petrolio ha sicuramente avuto effetti negativi sull'inflazione che tende a crescere più del previsto per il rincaro dei combustibili e dell'elettricità.

L'Italia è stata caratterizzata da una crescita molto debole e dalla contrazione della produzione industriale. I consumi e le esportazioni hanno continuato a manifestare segnali di crisi, soprattutto nei settori del trasporto, del tessile e del calzaturiero.

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

Non si vedono, nel breve termine, le condizioni per una significativa variazione di questa situazione.

In questo scenario il Gruppo SOL ha conseguito risultati sostanzialmente positivi.

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel primo trimestre 2005 sono state pari a 84,7 milioni di Euro (78,6 milioni nel 1° trimestre 2004), con prezzi di vendita allineati alle attese.

Il margine operativo lordo è stato di 19,7 milioni di Euro, pari al 23,3% dei ricavi, sostanzialmente invariato rispetto al 1° trimestre 2004.

Il margine operativo netto è stato di 9,9 milioni di Euro, pari all'11,7% dei ricavi, in leggera diminuzione rispetto ai 10,5 milioni del 1° trimestre 2004.

Peraltro, al fine di un confronto omogeneo dei risultati con il medesimo periodo del 2004, evidenziamo che nel 1° trimestre 2004 era stata realizzata e contabilizzata una plusvalenza su cessione di cespiti di 1,1 milioni di Euro.

Gli investimenti in immobilizzazioni tecniche contabilizzati nel primo trimestre 2005 ammontano a 15,3 milioni di Euro (10,6 milioni nel 1° trimestre 2004).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 72,7 milioni di Euro (75,2 milioni al 31.12.2004).

Il numero dei dipendenti del Gruppo al 31 marzo 2005 ammonta a 1.470 unità (1.447 al 31.12.2004).

Nel corso del primo trimestre 2005 è proseguito il trend di sviluppo del Gruppo nel settore dei gas tecnici, con una crescita del 4,5% rispetto al primo trimestre 2004.

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

L'attività di assistenza domiciliare ha avuto una crescita del 16,7%, mantenendo buoni margini reddituali.

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

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

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

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

Per quanto riguarda la transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS), sono in fase di completamento tutte le attività relative alla predisposizione dei bilanci e delle situazioni infrannuali secondo i nuovi standards internazionali.

Tali attività sono relative: all'analisi dei principi IAS/IFRS con identificazione delle differenze con i principi attualmente seguiti; all'implementazione di nuovi processi informativi laddove necessario; alla quantificazione degli effetti patrimoniali ed economici.

Considerando i risultati conseguiti nel trimestre e l'andamento delle economie dove il Gruppo SOL opera, caratterizzate da una persistente difficile fase congiunturale, per quanto riguarda l'anno 2005 ci poniamo l'obiettivo di consolidare la crescita del fatturato e di migliorare la redditività.

Prospetti contabili consolidati e relative note di commento

Gruppo SOL – conto economico

In migliaia di Euro

	31/03/2005	Incidenza su vendite nette	31/03/2004	Incidenza su vendite nette
Vendite nette	84.703	100,0	78.640	100,0
Altri ricavi e proventi	442	0,5	1.461	1,9
Incrementi immobilizz. per lavori interni	1.348	1,6	1.084	1,4
Ricavi	86.493	102,1	81.185	103,2
Acquisti di materie	25.311	29,9	23.800	30,3
Prestazioni di servizi	24.771	29,2	23.078	29,3
Variazione rimanenze	(573)	(0,7)	(1.392)	(1,8)
Altri costi	2.448	2,9	2.143	2,7
Totale costi acquisti e servizi	51.957	61,3	47.629	60,6
Valore aggiunto	34.536	40,8	33.556	42,7
Costo del lavoro	14.796	17,5	13.788	17,5
Margine operativo lordo	19.740	23,3	19.768	25,1
Ammortamenti	9.045	10,7	8.400	10,7
Altri accantonamenti	755	0,9	919	1,2
Risultato operativo	9.939	11,7	10.449	13,3

Ripartizione ricavi per area geografica e per categoria di attività

In migliaia di Euro

Ricavi per area geografica	31/03/2005	31/03/2004	Variazione
Vendite Italia	58.044	56.314	1.730
Vendite CEE (esclusa Italia)	21.168	18.236	2.932
Vendite extra CEE	5.491	4.090	1.401
Totale	84.703	78.640	6.063

In migliaia di Euro

Ricavi per categoria di attività	31/03/2005	31/03/2004	Variazione
Gas tecnici	60.439	57.850	2.589
Assistenza domiciliare	24.264	20.790	3.474
Totale	84.703	78.640	6.063

Gruppo SOL – posizione finanziaria netta

In migliaia di Euro

	31/03/2005	31/12/2004
Cassa e Banche	22.444	21.888
Titoli	218	218
Quota a Breve Finanziamenti	(14.319)	(14.422)
Quota a Breve Leasing	(1.330)	(1.445)
Debiti Vs Banche a Breve	(2.811)	(3.744)
Debiti Vs Soci per finanziamenti	(44)	(44)
Liquidità a Breve Netta	4.158	2.451
Titoli immobilizzati	448	521
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(71.408)	(74.705)
Debiti Vs Banche a Lungo Termine	(29)	(9)
Debiti Vs Finanziatori per Leasing	(1.301)	(1.584)
Debiti Vs Soci per acquisto partecipazioni	(4.606)	(1.903)
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	(76.895)	(77.681)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	(72.738)	(75.230)

Note di commento

Criteri generali

La situazione trimestrale al 31 marzo 2005 è conforme al dettato dell'articolo 36 del D.Lgs. 58/98; i principi contabili adottati sono in linea con quelli raccomandati dalla CONSOB e statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dall'OIC e sono consistenti con i principi ed i criteri di valutazione utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato di esercizio.

Per la redazione della presente Relazione trimestrale è stata adottata la facoltà prevista dall'art. 82 bis del regolamento n. 11971 introdotto dalla delibera CONSOB n. 14490 del 14 aprile 2005 che disciplina il regime transitorio di adozione dei principi contabili internazionali e pertanto la prima trimestrale è stata redatta secondo i principi utilizzati fino all'esercizio precedente.

Data di riferimento

La situazione trimestrale è stata predisposta sulla base delle situazioni patrimoniali ed economiche al 31 marzo 2005 delle singole società consolidate, predisposte dai Consigli di Amministrazione e redatte secondo i principi contabili del Gruppo.

Composizione del gruppo ed area di consolidamento

La situazione consolidata comprende il bilancio al 31 marzo 2005 della capogruppo SOL S.p.A. ed i bilanci al 31 marzo 2005 delle seguenti imprese che sono:

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

Denominazione Sede	Note	Capitale Sociale		Quota di Partecipazione		
				Diretta	Indiretta	Totale
AIRSOL BV – Amsterdam		Euro	7.724.246,84	100%		100%
BEHRINGER Srl – Genova		Euro	102.000		51%	51%
B.T.G. Bvba – Lessines		Euro	3.558.000	100%		100%
C.T.S. Srl – Monza		Euro	156.000	100%		100%
ENERGETIKA Z.J. d.o.o. – Jesenice	1	SIT	239.544.630,42	100%		100%
FRANCE OXYGENE Sarl – Avelin		Euro	1.300.000		100%	100%
G.T.S. Sh.P.K. – Tirana		LEK	59.100.000	100%		100%
HGT S.A. – Salonicco		Euro	1.069.807,50		95,61%	95,61%
I.C.O.A. Srl – Vibo Valentia		Euro	45.760	97,60%		97,60%
Il Point Srl – Verona		Euro	98.800		65%	65%
IMG D.o.o. – Belgrado	2	CSD	173.204.676,91	80,73%	19,27%	100%
KISIKANA D.o.o – Sisak		KUNE	28.721.300		62,79%	62,79%
N.T.G. Bv – Tilburg		Euro	2.295.000	100%		100%
SOL France Sas – Cergy Pontoise		Euro	3.000.000	100%		100%
SOL SEE d.o.o. - Skopje	3	DEN	497.554.300	97,16%	2,72%	99,88%
SOL T.G. GmbH – Wiener Neustadt		Euro	726.728,34	100%		100%
SOL Welding Srl – Costabissara		Euro	2.350.000	80,43%		80,43%
SOL-INA D.o.o. – Sisak		KUNE	58.766.000	62,79%		62,79%
SPG – SOL Plin Gorenjska D.o.o. – Jesenice	4	SIT	1.970.000.000	54,85%	45,15%	100%
T.G.K. Sofia AD – Sofia		LEV	4.541.450	78,46%		78,46%
T.G.P. AD – Petrovo		KM	1.177.999	60,96%		60,96%
T.G.S. AD – Skopje		DEN	413.001.941	96,16%		96,16%
T.G.T. AD – Trn		KM	970.081	75,18%		75,18%
T.M.G. GmbH – Krefeld		Euro	2.045.167,52		100%	100%
T.P.J. D.o.o. – Jesenice		SIT	633.485.260	64,11%	35,89%	100%
U.T.P. D.o.o – Pula		KUNE	12.433.000		61,53%	61,53%
VIVISOL B S.p.r.l. – Lessines		Euro	162.500	0,08%	99,92%	100%
VIVISOL Brescia Srl – Brescia		Euro	41.600		100%	100%
VIVISOL Calabria Srl – Vibo Valentia		Euro	10.400		98,32%	98,32%
VIVISOL Deutschland GmbH – Mauern		Euro	2.500.000		100%	100%
VIVISOL dello Stretto Srl – Gioia Tauro		Euro	213.200		94,00%	94,00%

VIVISOL France Sarl – Vaux Le Penil		Euro	500.000		100%	100%
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH – Vienna		Euro	726.728,34		100%	100%
VIVISOL Napoli Srl – Marcianise		Euro	98.800		70%	70%
VIVISOL Srl – Monza		Euro	2.600.000		100%	100%
VIVISOL Silarus Srl – Battipaglia		Euro	18.200		49%	49%
VIVISOL Umbria Srl – Perugia		Euro	67.600		70%	70%
ZEUS S.A. – Piraeus		Euro	2.990.574		97,37%	97,37%

- 1) La quota di gruppo al 31 marzo 2005 comprende una partecipazione di Simest SpA del 7,33%; in base al contratto tra SOL SpA e Simest del 19 marzo 2003 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2007.
- 2) La quota di gruppo al 31 marzo 2005 comprende una partecipazione di Simest SpA del 46,05%; in base al contratto tra SOL SpA e Simest del 22 dicembre 2004 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2012.
- 3) La quota di gruppo al 31 marzo 2005 comprende una partecipazione di Simest SpA del 36%; in base al contratto tra SOL SpA e Simest del 21 luglio 2004 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2012.
- 4) La quota di Gruppo al 31 marzo 2004 comprende una partecipazione di Simest SpA del 5,4%; in base al contratto tra SOL SpA e Simest del 23 dicembre 2002 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2007.

b) società controllate, non consolidate:

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

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

Denominazione Sede	Capitale sociale		Quota di partecipazione
CONSORGAS Srl - Milano	Euro	500.000	25,79 %
Ionia Oxigono e.p.e. - Salonicco	Euro	25.500	32,51 %

d) società collegate, valutate al costo

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

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

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

Principi di consolidamento e criteri di valutazione

Principi di consolidamento

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci al 31 marzo 2005 delle singole imprese. Tali bilanci sono stati opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione della Capogruppo, che sono in linea con quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile, e con quelli raccomandati dalla CONSOB.

La relazione trimestrale è predisposta secondo i principi ed i criteri contabili adottati per la redazione dei conti annuali e consolidati, in quanto compatibili.

Conversione di bilanci in valuta

Le poste dello Stato Patrimoniale sono convertite in Euro utilizzando i cambi al 31 marzo 2005, mentre quelle di Conto Economico sono convertite in Euro utilizzando i cambi medi del 2005.

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

Valuta		Cambio del 31/03/2005		Cambio medio 31/03/2005		Cambio del 31/03/2004		Cambio medio 31/03/2004
Lek albanese	Euro	0,00794	Euro	0,00792	Euro	0,00771	Euro	0,00757
Dinaro macedone	Euro	0,01629	Euro	0,01635	Euro	0,01626	Euro	0,01634
Lev bulgaro	Euro	0,51127	Euro	0,51128	Euro	0,51377	Euro	0,51232
Kuna croata	Euro	0,13446	Euro	0,13332	Euro	0,13382	Euro	0,13157
Dinaro serbo	Euro	0,01226	Euro	0,01251	Euro	0,01429	Euro	0,01424
Tallero sloveno	Euro	0,00417	Euro	0,00417	Euro	0,00419	Euro	0,00421
Marco convertibile	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129

Analisi delle voci principali

Le vendite nette del primo trimestre 2005 sono pari a 84,7 milioni di Euro, in aumento del 7,7% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (78,6 milioni di Euro).

La variazione del perimetro di consolidamento ha comportato un aumento netto delle vendite di Euro 216.241.

Il valore aggiunto, pari a 34,5 milioni di Euro, è aumentato del 2,9% (pari a circa 1 milione di Euro in valore assoluto) rispetto al primo trimestre 2004.

Il margine operativo lordo è di 19,7 milioni di Euro, sostanzialmente invariato rispetto al primo trimestre 2004 ed è pari al 23,3% delle vendite nette (19,8 milioni e 25,1% nel primo trimestre 2004).

Il risultato operativo di 9,9 milioni di Euro è in leggera diminuzione rispetto al primo trimestre 2004, dopo aver effettuato 9,8 milioni di Euro di ammortamenti e accantonamenti.

Al fine di un confronto omogeneo del risultato operativo del 1° trimestre 2005 rispetto a quello del 1° trimestre 2004, si evidenzia che nel 1° trimestre 2004 era stata realizzata e contabilizzata una plusvalenza su cessione di cespiti di 1,1 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2005 evidenzia un indebitamento di 72,7 milioni di Euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2004 (75,2 milioni).

Monza, 13 maggio 2005

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(ing. Aldo Fumagalli Romario)