



- 3 Relazione sulla gestione 2005** Sol Spa

- 13 Bilancio d'Esercizio 2005** Sol Spa
- 14 Stato patrimoniale
- 18 Conto economico
- 20 Nota Integrativa
- 67 Rendiconto finanziario

- 69 Relazione del Collegio Sindacale
sul Bilancio d'Esercizio** Sol Spa

- 75 Relazione della Società di Revisione** Sol Spa

- 77 Relazione sulla gestione 2005** Gruppo Sol

- 85 Bilancio Consolidato 2005** Gruppo Sol
- 86 Conto economico
- 87 Stato patrimoniale
- 88 Rendiconto finanziario
- 90 Nota Integrativa
- 129 Appendice - Transizione ai principi contabili internazionali

- 145 Relazione della Società di Revisione** Gruppo Sol

Sol Spa

Sede Legale
Via Borgazzi, 27
20052 Monza (MI)

Capitale Sociale
Euro 47.164.000,00 i.v.

C.F e Registro Imprese Milano
n° 04127270157
R.E.A. n° 991655
C.C.I.A.A. Milano

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 Bruscelli
Dott. Uberto Fumagalli Romario
Dr.ssa Luisa Savini

Direttore Generale
Ing. Giulio Mario Bottes

Collegio Sindacale *Presidente*
Dott. Prof. Alessandro Danovi

Sindaci Effettivi
Ing. Enrico Aliboni
Prof. Avv. Gianfranco Graziadei

Sindaci Supplenti
Rag. Gabriele Zanfrini
Rag. Vittorio Terrenghi

Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.a.
Via Tortona, 25
20144 Milano

Deleghe attribuite agli amministratori

(Comunicazione CONSOB N. 97001574
del 20 Febbraio 1997)

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

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



(*) 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).



La sede centrale del Gruppo Sol a Monza.



Signori Azionisti,

La SOL S.p.A. opera nel settore della produzione, ricerca applicata e commercializzazione dei gas industriali puri e medicinali e relative apparecchiature. I prodotti e i servizi 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 l'anno 2005 ha evidenziato una espansione più accentuata in Estremo Oriente che in Occidente, con la Cina che ha continuato a crescere ai ritmi elevatissimi degli ultimi anni.

Si è assistito ad un notevole rincaro dei prezzi delle materie prime e a qualche tensione valutaria. Il prezzo del petrolio ha raggiunto i suoi valori massimi, trascinando, di conseguenza, la crescita dei suoi derivati e dell'energia elettrica, materia prima per le produzioni principali della società.

Anche l'inflazione ha avuto, soprattutto nella seconda metà dell'anno, un trend in rialzo, alimentato anche dalla crescita dell'attività economica registratasi nello stesso periodo.

Nell'area dell'euro, la crescita del PIL, dopo un primo semestre molto debole con un basso valore di esportazioni e livelli di produzione poco soddisfacenti, ha mostrato una leggera accelerazione nella seconda metà del 2005, dovuta al risveglio della domanda domestica sia per quanto riguarda gli investimenti fissi che i consumi privati. Anche le esportazioni hanno manifestato un trend positivo dovuto essenzialmente al deprezzamento del cambio.

L'Italia, a differenza degli altri Paesi europei, è stata caratterizzata da una crescita zero e dalla contrazione della produzione industriale. Solo nella seconda metà dell'anno si è assistito a timidi segnali di ripresa in alcuni settori dei consumi e delle esportazioni.

Anche gli investimenti produttivi sono stati penalizzati sia dalla delocalizzazione industriale che dall'incertezza della domanda.

Il settore dei gas tecnici in Italia è stato condizionato nella crescita dalle difficoltà dell'industria manifatturiera, caratterizzata dalla delocalizzazione produttiva e dal generale rallentamento dei consumi.

Nello stesso periodo, inoltre, sono aumentati i costi di produzione a seguito dell'incremento del costo dell'energia elettrica dovuto all'aumento del costo dei prodotti petroliferi, alla scarsità di offerta sul mercato libero e alla inesistenza di una politica energetica rivolta alla produzione industriale energivora quale quella dei gas tecnici.

Le previsioni per il 2006 sono di una leggera ripresa della crescita rispetto al 2005 sia dal lato dei consumi che degli investimenti, anche se per i consumi i continui rincari dei prezzi dell'energia possono avere un impatto negativo.

I risultati conseguiti dalla SOL S.p.A. sono, in sintesi, i seguenti.

Le vendite nette realizzate nel 2005 sono state pari a 193,8 milioni di Euro, con una crescita del 6,8% rispetto al 2004 (181,5 milioni di Euro).

Il risultato operativo è di 15,5 milioni di Euro, pari all'8% dei ricavi, in diminuzione rispetto ai 17,6 milioni di Euro del 2004.

L'utile netto dell'esercizio, è pari ad Euro 7,1 milioni (3,7% dei ricavi).

L'utile dell'anno precedente, pari ad Euro 28,5 milioni, era stato influenzato da proventi straordinari.

ri, al netto dell'effetto fiscale, per Euro 21 milioni derivanti dalle rettifiche operate in base alla riforma del diritto societario, che ha imposto l'eliminazione delle operazioni effettuate in esercizi precedenti in applicazione di norme esclusivamente fiscali.

Gli investimenti contabilizzati nel 2005 ammontano a 19,9 milioni di Euro, pari al 10,3% del fatturato. Il numero medio dei dipendenti ammonta a 583 unità (566 nel 2004).

L'indebitamento finanziario netto della società è pari a 44,5 milioni di Euro (35,7 milioni a fine 2004).

Andamento della gestione

Nel corso del 2005 il settore dei gas tecnici ha evidenziato una discreta crescita delle vendite rispetto all'anno precedente, con volumi in aumento all'estero. Anche l'area dei servizi si è positivamente sviluppata con nuove applicazioni sia nel settore ospedaliero che in quello industriale.

Tra i settori di sbocco, hanno registrato un buon andamento quelli dell'industria siderurgica e chimica, come pure la sanità e il settore ambientale.

Le vendite ai clienti serviti con gasdotti hanno registrato un soddisfacente incremento rispetto al 2004. Dal lato dei costi, si evidenzia una leggera riduzione della marginalità, da attribuire al continuo incremento dei costi di produzione, di acquisto materiali, elettrici e di distribuzione, costi che non è sempre possibile trasferire a valle, a causa della debolezza del ciclo economico.

Hanno inoltre gravato sul conto economico i costi di avviamento del nuovo impianto di Feluy (Belgio), dove è stata raddoppiata la capacità produttiva dell'impianto di frazionamento aria realizzato nel 1989, e che ha iniziato a produrre nel mese di gennaio 2006.

I crediti verso clienti hanno avuto un andamento positivo pur in considerazione della difficile situazione economica in Italia e di una generalizzata difficoltà di pagamento del settore sanitario.

L'indebitamento netto della Società è aumentato di 8,7 milioni di Euro essenzialmente a seguito dei fabbisogni necessari per finanziare gli investimenti del Gruppo, (oltre 60 milioni di Euro) che sono stati realizzati nel 2005.

Nel corso del 2005 le scorte dei gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza, e gli impianti hanno funzionato sostanzialmente con regolarità.

Sono state effettuate manutenzioni periodiche programmate sugli impianti di Salerno, Feluy (Belgio), Piombino e Verona.

Nel corso del 2005 gli organici della SOL S.p.A. hanno registrato un incremento ed è continuata l'attività di formazione e qualificazione del personale al fine di migliorarne le qualità professionali per perseguire gli obiettivi di sviluppo.

Nel 2004 l'Autorità Garante per la Concorrenza ed il Mercato ha avviato un procedimento volto ad accertare una presunta violazione dell'art. 2 della Legge 287/90 nei confronti delle aziende che commercializzano gas tecnici in Italia, tra cui SOL S.p.A.

In data 30 novembre 2005 l'Autorità ha notificato alle parti interessate la "Comunicazione delle Risultanze Istruttorie", sostanzialmente conformi a quanto già asserito dalla stessa Autorità all'apertura dell'istruttoria.

La SOL ha provveduto a depositare memorie difensive in cui evidenzia i motivi per i quali si ritiene estranea alle contestazioni sollevate dall'Autorità.

Nel mese di maggio 2006 si dovrebbe chiudere l'istruttoria con l'emissione, da parte dell'Autorità, del provvedimento finale.

Andamento del titolo in Borsa

Il titolo SOL ha aperto l'anno 2005 con una quotazione di 4,220 Euro ed ha chiuso al 30.12.2005 a 4,138 Euro.

Nel corso dell'anno ha toccato la quotazione massima di 5,100 Euro, mentre la quotazione minima è stata di 3,990 Euro.

Ambiente, Qualità e Sicurezza

Nel corso del 2005 il Sistema di Gestione integrato sui temi di qualità, sicurezza e ambiente, adottato da tempo dal Gruppo, ha ottenuto un significativo riconoscimento da parte di Sincert (Ente Nazionale di Accreditamento) con la consegna dell'attestato di eccellenza rilasciato a seguito delle tre certificazioni ottenute per lo stabilimento di Mantova secondo gli standard ISO 9001, ISO 14001 e OHSAS 18001.

Tale status di eccellenza, riconosciuto a poche decine di Società in Italia, è accompagnato ed arricchito nella nostra realtà dalla Registrazione Europea EMAS che è stata mantenuta per lo stabilimento di Verona e raggiunta anche dallo stabilimento di Mantova.

Quindi anche nel corso di tutto il 2005 si è confermato e consolidato l'impegno in materia di qualità, sicurezza e ambiente il cui Sistema di Gestione è stato altresì adottato quale importante elemento del modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs 231/2001.

Le certificazioni ISO 9001, ISO 14001 e OHSAS 18001 ottenute negli anni precedenti sono state tutte confermate ed arricchite con le nuove certificazioni ottenute in Italia per le attività di servizio in ambito ospedaliero.

Si sono inoltre confermate le certificazioni di marcatura CE quale dispositivo medico per gli impianti di distribuzione gas medicinali, impianti per il vuoto e di evacuazione gas anestetici oltre al mantenimento della marcatura CE per gas e miscele di nostra produzione, classificate e registrate quali dispositivi medici. Lo standard internazionale di riferimento è stata la norma ISO 13485.

Nell'ambito del programma Responsible Care sono proseguite l'adesione al programma e la collaborazione nella stesura del Rapporto Ambientale di Federchimica, nonché la rinnovata adesione all'iniziativa denominata Fabbriche Aperte che ha visto anche nel corso del 2005 la visita sugli impianti della società di numerosi studenti e delle loro famiglie.

Nel corso del 2005 è stato attivato un sistematico monitoraggio degli impatti ambientali indiretti che le attività della società possono influenzare. Tra questi si segnala l'incremento delle installazioni fatte presso i siti della Clientela con gli impianti di autoproduzione gas tecnici denominati "impianti

on site". Tale soluzione, alternativa alla fornitura tradizionale di bombole o gas criogenici liquefatti che avviene tramite trasporto su strada, comporta un beneficio di "non chilometri" percorsi dai mezzi di trasporto su gomma con conseguente ridotta immissione in ambiente di anidride carbonica (CO₂).

Il dato di consuntivo 2005 vede un ridotto impatto ambientale di CO₂ equivalente pari a 3.400 t.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per 19,9 milioni di Euro, che vengono qui di seguito dettagliati:

- Nello stabilimento di Piombino sono stati completati i lavori di miglioramento e potenziamento degli impianti di compressione ossigeno in gasdotto.
- Nello stabilimento di Mantova è stato potenziato il sistema di compressione azoto da inviare al Polo Chimico in gasdotto.
- È proseguito il programma di ammodernamento, potenziamento ed automazione degli stabilimenti di produzione secondaria in Italia. Tale attività ha interessato in particolare le unità di Pisa, Ancona, Cremona e Monza.
- Presso lo stabilimento di Catania sono iniziati i lavori di realizzazione della nuova palazzina uffici per le attività VIVISOL.
- A Feluy (Belgio) sono stati completati i lavori di potenziamento dell'unità di liquefazione con tutti gli impianti ausiliari ed i servizi accessori conseguenti.
- A Monza sono stati eseguiti i lavori di adattamento e miglioramento della nuova sede direzionale del Gruppo. Il trasferimento del personale è stato completato nel corso del mese di luglio 2005.
- Sono stati realizzati e attivati numerosi impianti on-site industriali e medicali.
- Sono stati potenziati i mezzi di trasporto, di distribuzione e di vendita dei prodotti con l'acquisto di cisterne criogeniche, serbatoi di erogazione liquidi criogenici e bombole per sostenere e sviluppare la forte crescita commerciale realizzata in tutti i settori di attività ed aree geografiche.

Per quanto riguarda gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie, evidenziamo quanto segue:

- La 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.
- 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.
- La SOL S.p.A. ha aumentato la propria quota di partecipazione nella società controllata SOL Welding S.r.l. dall'80,43% al 99,17%.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio è proseguita l'attività di ricerca che ha tradizionalmente contraddistinto, motivato e sostenuto lo sviluppo della società, consistente prevalentemente in ricerca applicata connessa oggi con lo sviluppo di nuove tecnologie produttive e con la promozione di nuove applicazioni per i gas tecnici.

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

Rapporti di SOL S.p.A. con imprese controllate, collegate e con parti correlate

Per quanto riguarda i rapporti con società controllate e collegate, le operazioni con le stesse rientrano nella normale attività della società che, come Capogruppo, le ha poste in essere. Gli interventi sono stati tutti intesi ed orientati a promuoverne lo sviluppo, in un quadro sinergico che consente positive integrazioni nell'ambito del Gruppo. Non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa. Per ulteriori dettagli, inclusi i rapporti della SOL S.p.A. con le consociate e le altre parti correlate, si rinvia a quanto indicato nella Nota Integrativa.

Decreto Legislativo n. 196/2003 in materia di tutela della privacy

La SOL S.p.A. applica il Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali), e dà atto di avere provveduto a porre in essere le misure di sicurezza atte a ridurre al minimo i rischi di distruzione e perdita, anche accidentale, dei dati stessi, di accesso non autorizzato o di trattamento non consentito o non conforme alle finalità della raccolta dei dati stessi. SOL S.p.A. ha altresì provveduto a redigere entro il 31.12.2005 il proprio Documento Programmatico di Sicurezza, riuscendo quindi ad anticipare tale adempimento rispetto alle scadenze di legge, recentemente prorogata per le misure minime di sicurezza al 31.03.2006 (vedasi Decreto Legge n. 273 del 20.12.2005 in G.U.R.I. 30.12.2005 n. 303).

Nessun aggiornamento del Documento Programmatico di Sicurezza si è reso necessario tra la data di redazione dello stesso e la data della presente comunicazione.

Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

Dall'esercizio 2005 tutte le società dell'UE quotate su un mercato regolamentato sono obbligate a redigere il bilancio consolidato annuale e le situazioni consolidate infrannuali applicando i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Dal 2006 anche la Capogruppo SOL S.p.A. redigerà il bilancio annuale e le situazioni infrannuali applicando i principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Azioni della controllante possedute da Società del Gruppo

Si segnala che al 31.12.2005 la SOL S.p.A. deteneva n. 1.188.000 azioni ordinarie proprie, rappresentanti l'1,3% del capitale sociale e iscritte in bilancio per un valore pari a 2,32 milioni di Euro. Tali azioni sono state acquistate in esecuzione della delibera assembleare del 28 aprile 2000 a seguito della quale è stato attivato un piano di stock option riservato ai dipendenti delle società ita-

liane del Gruppo che avevano sottoscritto azioni SOL S.p.A. al momento della quotazione iniziale (IPO) utilizzando la quota a loro riservata. Il piano di stock option è terminato il 30 aprile 2003.

Partecipazioni degli Amministratori dei Sindaci e del Direttore Generale

Nome e Cognome	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio 31/12/2005
Aldo Fumagalli Romario	SOL S.p.A.	5.000	0	0	5.000
Stefano Bruscagli	SOL S.p.A.	6.800.000 * #	0	0	6.800.000 * #
Enrico Aliboni	SOL S.p.A.	4.000 **	0	0	4.000 **

* per la nuda proprietà.

** possedute dal coniuge.

n. 2.721.000 possedute dai figli minori.

Gli altri Amministratori, i Sindaci e il Direttore Generale non posseggono né hanno posseduto nel corso del 2005 partecipazioni in Società del Gruppo.

Per una migliore comprensione dei risultati si allegano in forma riclassificata il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale, nonché il prospetto con la posizione finanziaria netta della SOL S.p.A.

Conto economico riclassificato Sol Spa

(migliaia di Euro)	31/12/2005	Incidenza su vendite nette	31/12/2004	Incidenza su vendite nette
VENDITE NETTE	193.813	100,0%	181.477	100,0%
Altri ricavi e proventi	2.391	1,2	2.653	1,5
Incremento immobilizz. lav. int.	657	0,3	1.654	0,9
RICAVI	196.861	101,6	185.783	102,4
Acquisti di materie	63.769	32,9	60.304	33,2
Prestazioni di servizi	59.383	30,6	56.989	31,4
Variazione rimanenze	3.753	1,9	(1.940)	(1,1)
Altri costi	4.912	2,5	4.814	2,7
TOTALE COSTI ACQUISTI E SERVIZI	131.817	68,0	120.166	66,2
VALORE AGGIUNTO	65.044	33,6	65.616	36,2
Totale costo del lavoro	30.540	15,8	29.392	16,2
MARGINE OPERATIVO LORDO	34.504	17,8	36.224	20,0
Ammortamenti	18.397	9,5	17.274	9,5
Altri accantonamenti	639	0,3	1.386	0,8
RISULTATO OPERATIVO	15.467	8,0	17.565	9,7
Proventi finanziari	2.382	1,2	2.459	1,4
Oneri finanziari	3.170	1,6	3.404	1,9
Totale Prov. e Oneri Fin.	(788)	(0,4)	(944)	(0,5)
RISULTATO ORDINARIO	14.679	7,6	16.621	9,2
Prov. e oneri straordinari	(1.341)	(0,7)	19.020	10,5
RISULTATO ANTE IMPOSTE	13.339	6,9	35.640	19,6
Imposte sul reddito	6.224	3,2	7.137	3,9
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	7.114	3,7	28.503	15,7
CASH FLOW	25.512	13,2	45.777	25,2

Stato patrimoniale riclassificato Sol Spa

(migliaia di Euro)	31/12/2005	31/12/2004
ATTIVITÀ		
Attività a breve		
Cassa e banche	3.121	3.693
Crediti verso clienti	85.614	81.459
Giacenze di magazzino	9.980	13.733
Ratei e risconti attivi	768	425
Altre attività a breve	2.619	3.320
Totale attività a breve	102.101	102.630
Attività immobilizzate		
Immobilizzazioni tecniche	112.082	110.128
Immobilizzazioni immateriali	2.709	1.606
Partecipazioni e titoli	109.106	105.817
Altre attività fisse	501	598
Totale attività immobilizzate	224.397	218.149
TOTALE ATTIVITÀ	326.498	320.779
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Passività a breve		
Banche	2.475	-
Fornitori	30.333	35.246
Altri debiti	4.194	8.330
Debiti verso altri finanziatori	12.586	10.957
Ratei e risconti passivi	1.823	2.379
Debiti tributari	1.526	961
Totale passività a breve	52.938	57.874
Passività a M/L termine e fondi		
Fondi per rischi e oneri	15.005	14.889
Fondo tratt. di fine rapporto	7.949	7.429
Altre passività	67.531	58.631
Totale passività a M/L termine e fondi	90.486	80.948
Patrimonio netto		
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserve	128.796	106.290
Utile netto	7.114	28.503
Totale patrimonio netto	183.075	181.958
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	326.498	320.779

Posizione finanziaria netta Sol Spa

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2005	31/12/2004
Cassa e Banche	3.121	3.693
Quota a Breve Finanziamenti	(12.586)	(10.957)
Debiti Vs Banche a Breve	(2.475)	-
Liquidità a Breve Netta	(11.940)	(7.264)
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(62.992)	(56.578)
Crediti immobilizzati verso imprese del gruppo	30.463	28.128
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	(32.529)	(28.450)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	(44.469)	(35.714)

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2005 ed evoluzione prevedibile della gestione

Non si segnalano fatti rilevanti successivi alla chiusura dell'esercizio 2005.

Per quanto riguarda l'anno 2006, ci auguriamo un miglioramento della difficile fase congiunturale che ha caratterizzato il 2005, soprattutto in Italia.

Si prevede, tuttavia, un incremento del costo dell'energia elettrica, materia prima per le produzioni primarie della società.

Il nostro obiettivo è comunque quello di continuare l'espansione della società, e quindi dell'aumento del fatturato e di mantenerne la redditività.

Proposte di deliberazione

Signori Azionisti,

a conclusione della Relazione sulla Gestione che accompagna il Bilancio al 31 dicembre 2005, ed anche in base a quest'ultima, Vi proponiamo:

1. di approvare il bilancio della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2005 così come presentato dal Consiglio di Amministrazione;
2. di destinare l'utile netto di esercizio della SOL S.p.A., pari a Euro 7.114.265= come segue:
 - Euro 355.713= a riserva legale.
 - A favore di tutte le azioni in circolazione alla data di messa in pagamento del dividendo, un dividendo di Euro 0,067= per ciascuna azione. A titolo informativo Vi segnaliamo che, alla data del 29 marzo 2006 sono in circolazione n. 89.512.000 azioni (n. 90.700.000 azioni meno 1.188.000 azioni proprie), pertanto la distribuzione del predetto dividendo sommerebbe ad un importo di Euro 5.997.304.=.
 - A riserva straordinaria la parte rimanente di utile di esercizio.
3. di mettere in pagamento il dividendo a decorrere dal 18 maggio 2006.

Monza, 29 marzo 2006

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



Stato patrimoniale Sol Spa

ATTIVO	31/12/2005	31/12/2004
A) CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI:		
parte richiamata	-	-
parte non richiamata	-	-
TOTALE	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I - Immobilizzazioni immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento	152.469	251.476
2) costi ricerca, di sviluppo e pubblicità	-	-
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	201.892	196.915
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	72.745	82.714
5) avviamento	35.976	71.952
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) altre	2.245.515	1.003.271
Totale	2.708.597	1.606.328
II - Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	18.259.818	19.497.917
2) impianti e macchinario	55.850.789	56.523.053
3) attrezzature industriali e commerciali	27.862.265	27.364.946
4) altri beni	2.230.306	2.327.500
5) immobilizzazioni in corso e acconti	7.878.408	4.414.701
Totale	112.081.586	110.128.117
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	76.178.182	75.223.630
b) imprese collegate	134.631	134.631
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	13.638	13.607
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	487.114	567.724
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	2.317.074	2.317.074
Totale	109.593.166	106.385.069
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	224.383.349	218.119.514

Esigibili oltre l'esercizio successivo
31/12/05 31/12/04

<i>(segue)</i> ATTIVO		31/12/2005	31/12/2004
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - Rimanenze:			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo		167.278	170.132
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		-	-
3) lavori in corso su ordinazione		3.277.101	8.089.103
4) prodotti finiti e merci		6.535.695	5.473.821
5) acconti		-	-
Totale		9.980.074	13.733.056
II - Crediti:			
	Esigibili oltre l'esercizio successivo		
	<u>31/12/05</u>	<u>31/12/04</u>	
1) verso clienti	-	-	66.773.253
2) verso imprese controllate	-	-	18.840.249
3) verso imprese collegate	-	-	-
4) verso controllanti	-	-	-
4 bis) crediti tributari	-	-	1.012.059
4 ter) imposte anticipate	-	-	1.403.633
5) verso altri	13.940	29.960	217.153
Totale	13.940	29.960	88.246.347
III - Attività finanziarie, che non costituiscono immobilizzazioni:			
1) partecipazioni in imprese controllate		-	-
2) partecipazioni in imprese collegate		-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti		-	-
4) altre partecipazioni		-	-
5) azioni proprie		-	-
6) altri titoli		-	-
Totale		-	-
IV - Disponibilità liquide:			
1) depositi bancari e postali		3.073.101	3.634.990
2) assegni		-	-
3) danaro e valori in cassa		47.437	58.117
Totale		3.120.538	3.693.107
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		101.346.959	102.235.180
D) RATEI E RISCONTI			
ratei e risconti attivi		768.081	424.598
disaggio sui prestiti		-	-
TOTALE		768.081	424.598
TOTALE ATTIVO		326.498.389	320.779.292

Stato patrimoniale Sol Spa

PASSIVO			31/12/2005	31/12/2004
A) PATRIMONIO NETTO:				
I Capitale			47.164.000	47.164.000
II Riserva soprapprezzo azioni			63.334.927	63.334.927
III Riserve di rivalutazione			-	-
IV Riserva legale			4.864.182	3.439.020
V Riserva azioni proprie in portafoglio			2.317.074	2.317.074
VI Riserve statutarie			-	-
VII Altre riserve:				
- Riserva straordinaria			53.585.968	32.505.195
- Riserva in sospensione di imposta			4.106.867	4.106.867
- Riserva per versamenti in conto copertura perdite			-	-
- Riserva per ammortamenti anticipati eccedenti			-	-
- Riserva per contributi in conto capitale			-	-
- Riserva per valutazione partecipazioni a patrimonio netto			-	-
- Altre riserve			587.234	587.234
VIII Utili (perdite) portati a nuovo			-	-
IX Utile (perdita) dell'esercizio			7.114.265	28.503.240
TOTALE PATRIMONIO NETTO			183.074.517	181.957.557
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:				
1) per trattamento quiescenza e obblighi simili			-	-
2) per imposte, anche differite			14.624.893	14.405.892
3) altri			379.821	482.821
TOTALE			15.004.714	14.888.713
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO			7.949.480	7.428.528
D) DEBITI:				
	Esigibili oltre l'esercizio successivo			
	31/12/05	31/12/04		
1) obbligazioni	-	-	-	-
2) obbligazioni convertibili	-	-	-	-
3) debiti verso soci per finanziamenti	-	-	-	-
4) debiti verso banche	-	-	2.475.095	-
5) debiti verso altri finanziatori	62.991.898	56.578.205	75.578.205	67.535.080
6) acconti	-	-	1.044.208	5.043.764
7) debiti verso fornitori	-	-	22.216.830	24.265.917
8) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-	-
9) debiti verso imprese controllate	-	-	8.066.495	10.910.743
10) debiti verso imprese collegate	-	-	49.852	69.641
11) debiti verso controllanti	-	-	-	-
12) debiti tributari	-	-	1.525.929	961.422
13) debiti v/istituti previd. e sicurezza sociale	-	-	1.056.083	1.106.201
14) altri debiti	4.539.597	2.052.644	6.633.759	4.232.662
TOTALE	67.531.495	58.630.849	118.646.456	114.125.430
E) RATEI E RISCONTI				
ratei e risconti passivi			1.823.223	2.379.064
aggio sui prestiti			-	-
TOTALE			1.823.223	2.379.064
TOTALE PASSIVO			326.498.390	320.779.292

Stato patrimoniale Sol Spa

CONTI D'ORDINE	31/12/2005	31/12/2004
A) GARANZIE PRESTATE:		
1) a terzi:		
a) fidejussioni	2.321.515	4.251.537
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
Totale	2.321.515	4.251.537
2) a imprese collegate:		
a) fidejussioni	-	-
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
Totale	-	-
B) ALTRI CONTI D'ORDINE:		
1) Canoni di leasing a scadere	1.423.186	2.726.283
2) Effetti e ricevute bancarie in circolazione	-	-
3) Materie prime e prodotti finiti presso terzi	-	-
4) Titoli presso terzi	-	-
5) Beni di terzi presso di noi	-	-
6) Impegni di riacquisto in valuta	-	-
Totale	1.423.186	2.726.283
C) GARANZIE RICEVUTE:		
1) fidejussioni	-	-
2) avalli	-	-
3) altre garanzie personali	-	-
4) garanzie reali	-	-
Totale	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	3.744.701	6.977.820

Conto economico Sol Spa	31/12/2005	31/12/2004
A) (+) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	193.812.873	181.476.509
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.061.874	336.695
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-4.812.002	1.649.159
4) incrementi immobilizzazioni per lavori interni	656.769	1.653.560
5) altri ricavi e proventi:		
- Altri ricavi e proventi	1.979.066	2.241.258
- Contributi in conto esercizio	412.185	411.535
TOTALE	193.110.765	187.768.716
B) (-) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-63.769.191	-60.304.079
7) per servizi	-59.382.867	-56.989.110
8) per godimento di beni di terzi	-3.654.041	-3.401.241
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	-21.844.820	-20.995.260
b) oneri sociali	-7.686.978	-7.419.982
c) trattamento di fine rapporto	-1.007.929	-976.811
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizz. immateriali	-861.357	-704.529
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-17.536.048	-16.569.041
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-639.322	-1.386.057
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-2.854	-45.444
12) accantonamenti per rischi	-	-
13) altri accantonamenti	-	-
14) oneri diversi di gestione	-1.257.926	-1.412.348
TOTALE	-177.643.333	-170.203.902
(A - B) DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	15.467.432	17.564.814

<i>(segue)</i> Conto economico Sol Spa	31/12/2005	31/12/2004
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) (+) proventi da partecipazioni:		
a) in imprese controllate	1.012.457	884.753
b) in imprese collegate	-	-
c) in altre imprese	-	-
16) (+) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- verso terzi	-	-
- verso imprese controllate	1.014.538	927.854
- verso imprese collegate	-	-
- verso imprese controllanti	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
d) proventi diversi dai precedenti:		
- verso terzi	254.512	470.115
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso imprese controllanti	-	-
17) (-) interessi e altri oneri finanziari:		
a) verso terzi	-3.096.505	-3.024.482
b) verso imprese controllate	-	-
c) verso imprese collegate	-	-
d) verso imprese controllanti	-	-
17 bis) (+) utili/(-) perdite su cambi	26.855	-202.537
TOTALE	-788.143	-944.297
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) (+) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
19) (-) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-1.618.651	-1.875.347
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
TOTALE DELLE RETTIFICHE	-1.618.651	-1.875.347
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) (+) proventi straordinari:		
a) proventi	330.503	33.446.376
b) plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-
21) (-) oneri straordinari:		
a) oneri	-	-
b) minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-
c) imposte relative a esercizi precedenti	-52.490	-12.551.489
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	278.013	20.894.887
Risultato prima delle imposte	13.338.653	35.640.057
22) (-) imposte sul reddito dell'esercizio:		
a) correnti	-5.862.013	-5.483.994
b) differite e anticipate	-362.375	-1.652.823
23) Risultato netto complessivo	7.114.265	28.503.240

Nota Integrativa

Attività svolte

La Vostra Società opera nel settore della produzione e commercio di gas tecnici industriali e medici e delle apparecchiature relative agli stessi.

I gas tecnici vengono utilizzati principalmente nei settori siderurgico, metalmeccanico, elettronico, chimico ed alimentare.

Criteri di formazione

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile nonché alle disposizioni CONSOB in materia, esso è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio. Il bilancio è presentato in forma comparativa con l'esercizio precedente, i cui dati sono coerenti ed omogenei con quelli dell'esercizio corrente ad eccezione degli effetti riportati negli oneri e proventi straordinari derivanti dall'introduzione lo scorso esercizio del disposto del D.Lgs. n. 6/2003.

Alla presente nota integrativa è allegato, al fine di consentire una migliore comprensione del bilancio, il Rendiconto Finanziario.

Stato Patrimoniale riclassificato e Conto economico riclassificato sono allegati alla Relazione sulla Gestione.

Criteri di valutazione

Criteri generali

I criteri utilizzati nella redazione del bilancio sono conformi alle disposizioni legislative vigenti precedentemente citate, integrate ed interpretate dai Principi Contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità. I criteri utilizzati nell'esercizio testè chiuso non si discostano da quelli utilizzati per la redazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. Ai fini delle appostazioni contabili, viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica; per quanto riguarda le attività finanziarie esse vengono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse. Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente. Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci del bilancio sono stati valutati separatamente. Gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente sono stati classificati tra le immobilizzazioni.

Rettifiche di valore e riprese di valore

Il valore dei beni materiali e immateriali la cui durata utile è limitata nel tempo è rettificato in diminuzione attraverso lo strumento dell'ammortamento. Gli stessi beni e le altre componenti dell'attivo sono svalutati ogni qualvolta si sia riscontrata una perdita durevole di valore; il valore originario è ripristinato nella misura in cui si reputi che i motivi della precedente svalutazione siano venuti meno. Le metodologie analitiche di ammortamento e di svalutazione adottate sono descritte nel prosieguo della presente nota integrativa.

Rivalutazioni

Non sono mai state fatte rivalutazioni eccetto quelle previste da apposite leggi speciali per le immobilizzazioni materiali o a seguito di operazioni di fusione.

Deroghe

Nel presente e nei passati esercizi non sono state operate deroghe ai criteri di valutazione previsti dalla legislazione sul bilancio d'esercizio.

Appostazioni contabili effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Come citato nella parte relativa alle immobilizzazioni materiali fino al 2003 ci si è avvalsi, a fini tributari, dell'ammortamento anticipato. Dallo scorso esercizio a seguito del recepimento del D.Lgs n. 6/2003, gli ammortamenti anticipati vengono conteggiati ma dedotti extracontabilmente. Oltre a quanto citato non è stata fatta alcuna altra appostazione nel bilancio per beneficiare di norme tributarie agevolative.

Criteri di valutazione delle singole voci

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali rappresentano costi e spese aventi utilità pluriennale e sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori ed ammortizzate in quote costanti.

Al riguardo precisiamo che:

- I costi di impianto e ampliamento vengono esposti nell'apposita voce dell'attivo ed ammortizzati lungo il periodo della loro durata economica, e comunque non superiore a 5 anni.
- I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno vengono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a quella fissata dai contratti di licenza.
- Le licenze sono iscritte in bilancio al costo di acquisizione e sono ammortizzate in modo sistematico in conformità al periodo di utilizzazione stabilito da contratto o in mancanza non superiore a 5 anni.
- L'avviamento è iscritto nell'attivo se acquisito a titolo oneroso nei limiti del costo per esso sostenuto, o a seguito di operazioni di fusione e viene ammortizzato in un periodo non superiore alla durata della sua vita utile, determinata in 5 esercizi.

- Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate sulla base della durata residua del contratto. Le immobilizzazioni il cui valore economico alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo, ammortizzato secondo i criteri sopracitati, vengono svalutate fino alla concorrenza del loro valore economico. Se successivamente vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione, si procede al ripristino del costo.

Immobilizzazioni materiali e ammortamenti

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivi degli oneri accessori. Gli oneri relativi a finanziamenti specifici sono inclusi solo fino al momento in cui i beni possono essere utilizzati. Il valore di costo viene rettificato in aumento solo in conformità ad apposite leggi nazionali che permettano la rivalutazione delle immobilizzazioni o a seguito di operazioni di fusione.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono calcolate in funzione della destinazione e della durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione. Le aliquote utilizzate non sono state modificate rispetto all'esercizio precedente e sono ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti nel corso dell'esercizio.

Le aliquote di ammortamento utilizzate, invariate rispetto all'esercizio precedente, sono le seguenti:

Terreni e fabbricati

- terreni e fabbricati	-
- fabbricati civili	-
- fabbricati industriali	4,00%
- costruzioni leggere	10,00%

Impianti e macchinario

- impianti generici	7,50%
- impianti specifici	10,00%

Attrezzature industriali e commerciali

- attrezzatura industriale e commerciale	25,00%
- impianti distribuzione	9,00%
- bombole	9,00%
- impianto depurazione	15,00%
- impianto telerilevamento	20,00%

Altri beni

- mobili arredi	12,00%
- macchine ufficio elettroniche	20,00%
- autovetture	25,00%
- automezzi	20,00%

Le immobilizzazioni, il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico.

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite cui si riferiscono e sono ammortizzate in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso.

Gli investimenti, che alla chiusura dell'esercizio risultano non ultimati, vengono riclassificati tra gli investimenti in corso.

Ai fini di una migliore informativa di bilancio sono esposti nella nota integrativa gli effetti dell'applicazione del principio I.A.S. n.17 sui beni oggetto di contratti di locazione finanziaria.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Le partecipazioni in società controllate e in società collegate che costituiscono immobilizzazioni sono valutate secondo il metodo del costo, rettificato in diminuzione per perdite durevoli di valore. Nell'esercizio in cui le condizioni per la svalutazione vengono meno viene ripristinato il valore precedente alla svalutazione.

Poiché ne sussistono i presupposti, è stato redatto il bilancio consolidato.

Le partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie rappresentano un investimento permanente e strategico per la Società.

Altre partecipazioni e titoli immobilizzati

Le altre partecipazioni e titoli immobilizzati sono iscritti al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione ed il valore di mercato.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono state valutate al costo secondo il metodo LIFO eventualmente rettificato per recepire perdite durevoli di valore.

Rimanenze

Le giacenze di magazzino rappresentate da materie prime, lavori in corso e prodotti finiti sono iscritte in bilancio al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione comprensivo degli oneri accessori e il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato. La configurazione di costo adottata è quella denominata LIFO a scatti annuali.

I lavori in corso su ordinazione sono iscritti in base al costo sostenuto alla fine dell'esercizio.

Le giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate per tenere conto della possibilità di utilizzo e di realizzo.

Crediti

I crediti sono esposti al presumibile valore di realizzo, tenendo conto del grado di solvibilità del debitore, del periodo di scadenza del debito, del contenzioso in essere e delle garanzie esercitabili.

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, portato a diretta diminuzione della voce dell'attivo cui si riferisce.

I crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie e iscritti al valore di presunto realizzo.

I crediti espressi in valute diverse dall'Euro sono stati valutati al cambio di fine esercizio.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli non immobilizzati sono valutati al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo, deducibile dall'andamento del mercato. Tale minore valore non è mantenuto qualora ne siano venuti meno i motivi.

Cassa e banche

Le disponibilità liquide sono espresse al loro valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e risconti attivi e passivi riflettono quote di competenza di costi e ricavi comuni a due o più esercizi e l'entità varia in ragione del tempo.

Contributi in conto capitale

I contributi in conto capitale ottenuti, imputati a conto economico tra gli "altri ricavi e proventi", vengono rinviati per competenza agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione di risconti passivi. I contributi ottenuti in precedenti esercizi sono stati iscritti in una riserva di patrimonio netto per il 50% dell'importo; il restante 50% è stato contabilizzato a conto economico e riscontato in 5 o 10 esercizi a seconda del momento temporale della loro erogazione.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono destinati a coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinati l'ammontare o la data di sopravvenienza.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è solo possibile, sono indicati nella nota integrativa.

Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza.

Nei fondi rischi e oneri è incluso anche il fondo imposte differite.

Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono stanziare secondo le aliquote e le norme vigenti in base ad una realistica previsione del reddito imponibile.

Le passività verso l'erario per tali imposte sono contabilizzate tra i crediti tributari al netto degli accanti versati.

Vengono stanziare imposte differite e anticipate sulle differenze significative di natura temporanea tra il valore di una attività o di una passività secondo i criteri civilistici e il valore attribuito a quella attività o a quella passività ai fini fiscali, applicando l'aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

Si rileva che SOL Spa dal 2004 ha aderito con la controllata SOL WELDING Srl al consolidato fiscale nazionale (D.Lgs. 12 dicembre 2003 n. 344).

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

L'accantonamento corrisponde all'importo integrale delle competenze maturate a favore dei dipendenti in virtù delle norme vigenti alla data di chiusura dell'esercizio al netto degli acconti erogati in conformità alle leggi, ai contratti di lavoro vigenti e ad eventuali accordi aziendali.

Debiti

I debiti sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

I debiti espressi in valute diverse dall'Euro sono stati valutati al cambio di fine esercizio.

Rischi, impegni, garanzie

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale, rappresentano le fidejussioni che sono esposte al valore corrispondente ai debiti residui a fronte dei quali sono state rilasciate, ai beni in leasing e a titoli dati a garanzia.

Le garanzie reali sui beni di proprietà sono indicate nella presente nota integrativa.

Riconoscimento dei ricavi e proventi e dei costi ed oneri

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti in bilancio al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione di servizi.

I ricavi per le vendite di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Importi espressi in valuta

I crediti e debiti espressi in valute diverse dall'Euro sono iscritti in bilancio al cambio in vigore alla data in cui sono stati rilevati contabilmente. L'eventuale differenza negativa e positiva emergente dall'adeguamento di detti crediti e debiti in valuta al cambio di fine esercizio viene rilevata e riclassificata nella voce 17 bis del conto economico.

Rapporti con società controllate

Ai fini della rappresentazione delle poste in bilancio, sono considerate controllate le società nelle quali si detiene sia direttamente che indirettamente un rapporto di controllo.

ATTIVO**A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti**

Non sono in essere alla data di bilancio crediti verso i soci per versamenti in conto capitale ancora dovuti.

B) Immobilizzazioni**I - Immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 31/12/2005	2.708.597
Saldo al 31/12/2004	1.606.328
Variazione	1.102.269

Il costo storico delle immobilizzazioni immateriali all'inizio e alla fine dell'esercizio è così composto:

Categorie	31/12/2005			31/12/2004		Valore netto
	Valore lordo	(Ammortamenti) Altri movimenti	Valore netto	Valore lordo	(Ammortamenti)	
Costi di impianto e di ampliamento	251.476	(99.006)	152.469	350.482	(99.006)	251.476
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	394.562	(192.670)	201.892	384.507	(187.592)	196.915
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	119.639	(46.894)	72.745	137.581	(54.867)	82.714
Avviamento	71.952	(35.976)	35.976	107.928	(35.976)	71.952
Altre	2.772.342	(526.827)	2.245.515	1.330.359	(327.088)	1.003.271
Totale	3.609.971	(901.374)	2.708.597	2.310.857	(704.529)	1.606.328

I movimenti intervenuti nella consistenza delle singole voci sono i seguenti:

Categorie	Valore netto 31/12/2004	Fondo ammortamento 31/12/2004	Incrementi	Altri movimenti	(Ammortamento)	Saldo 31/12/2005
Costi di impianto e di ampliamento	350.482	(99.006)	-	-	(99.006)	152.469
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	384.507	(187.592)	222.182	(24.535)	(192.670)	201.892
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	137.581	(54.867)	36.925	-	(46.894)	72.745
Avviamento	107.928	(35.976)	-	-	(35.976)	35.976
Altre	1.330.359	(327.088)	1.775.596	(46.542)	(486.810)	2.245.515
Totale	2.310.857	(704.529)	2.034.704	(71.077)	(861.357)	2.708.597

La voce "Avviamento" si è decrementata per effetto dell'accantonamento della quota di ammortamento per complessivi Euro 35.976. Si ritiene che la quota accantonata ed il valore residuo da ammortizzare esprimano in modo adeguato il concorso sia alla produzione del risultato dell'esercizio sia alla futura produzione di risultati economici.

Gli importi evidenziati nella colonna "Altri movimenti" sono relativi a riclassifiche.

La voce "costi di impianto e di ampliamento" risulta così composta:

Costi di impianto e di ampliamento	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Spese avviamento nuovi impianti	152.469	251.476	(99.006)
Totale	152.469	251.476	(99.006)

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono così composti:

- diritti di utilizzazione opere dell'ingegno: l'incremento è relativo all'entrata in funzione di nuovi programmi. L'ammortamento è previsto in tre anni.
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili: acquisto di nuove licenze software; l'ammortamento è previsto in 5 anni.
- altre immobilizzazioni immateriali: l'incremento è relativo a costi sostenuti per migliorie su immobili di terzi ammortizzati in base alla durata dei contratti a seguito del trasferimento degli uffici di sede.

II - Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2005	112.081.586
Saldo al 31/12/2004	110.128.117
Variazione	1.953.469

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

Movimenti delle immob. materiali costo	Saldo 31/12/2004	Incrementi	Rivalutazioni	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2005
Terreni e fabbricati	37.278.601	503.535	-	(44.215)	(163.738)	37.574.184
Impianti e macchinari	166.426.701	9.121.281	-	53.636	(131.537)	175.470.081
Attrezzatura industriali e commerciali	95.340.147	6.087.840	-	(63.689)	(393.762)	100.970.536
Altri beni	10.910.465	715.638	-	(19.654)	(299.790)	11.306.659
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.414.701	7.878.408	-	(4.414.701)	-	7.878.408
Totale	314.370.615	24.306.702	-	(4.488.623)	(988.828)	333.199.867

Movimento dei fondi ammortamento	Saldo 31/12/2004	Quote di ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2005
Terreni e fabbricati	17.780.684	1.532.755	-	1.359	(433)	19.314.365
Impianti e macchinari	109.903.648	9.764.578	-	-	(48.935)	119.619.291
Attrezzatura industriali e commerciali	67.975.200	5.447.305	-	(45.700)	(268.535)	73.108.270
Altri beni	8.582.966	791.410	-	(20.627)	(277.396)	9.076.353
Totale	204.242.498	17.536.048	-	(64.968)	(595.298)	221.118.280

Movimenti delle immob. materiali valore netto	Saldo 31/12/2004	Incrementi	(Ammortamenti) e svalutazioni	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2005
Terreni e fabbricati	19.497.917	503.535	(1.532.755)	(45.574)	(163.305)	18.259.818
Impianti e macchinari	56.523.053	9.121.281	(9.764.578)	53.636	(82.603)	55.850.789
Attrezzatura industriali e commerciali	27.364.946	6.087.840	(5.447.305)	(17.989)	(125.227)	27.862.265
Altri beni	2.327.500	715.638	(791.410)	972	(22.395)	2.230.306
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.414.701	7.878.408	-	(4.414.701)	-	7.878.408
Totale	110.128.117	24.306.702	(17.536.048)	(4.423.656)	(393.530)	112.081.586

Gli incrementi sono così composti:

- terreni e fabbricati: migliorie effettuate su stabili di nostra proprietà;
- impianti e macchinari: investimenti relativi all'acquisto di impianti presso i nostri stabilimenti;
- attrezzature industriali e commerciali: acquisto di nuovi mezzi di vendita (bombole, erogatori, concentratori, dewars, ecc.) e ad attrezzature di laboratorio;
- altri beni: gli acquisti dell'anno sono relativi a mobili arredi, hardware, automezzi ed autovetture;
- investimenti in corso: trattasi, principalmente, dei lavori di ampliamento dell'impianto di Feluy (Belgio) che verranno conclusi nel corso del prossimo anno.

Gli ammortamenti sono stati conteggiati secondo le disposizioni civilistiche.

Gli importi evidenziati nelle colonne "Altri movimenti" sono relativi a riclassifiche.

Si segnala che sugli stabilimenti di Monza Gas Puri, Bologna, Cuneo, Salerno, Verona, Padova, Mantova, Pavia, Pisa, Sesto San Giovanni, Ravenna, Ancona, Brescia, Pomezia e Catania gravano ipoteche ed altre garanzie reali a fronte di mutui contratti con istituti di credito a medio termine rispettivamente dalla società e da società controllate.

L'ammontare delle ipoteche al 31/12/2005 è pari a Euro 105.559.653.

L'ammontare dei privilegi al 31/12/2005 è pari a Euro 92.817.255.

Rivalutazioni monetarie

Ai sensi dell'articolo 10 della Legge n. 72/83 si segnalano i seguenti beni nel patrimonio della Società al 31 dicembre 2005 sui quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie. Le "Rivalutazioni di legge" sono relative alle seguenti leggi: Legge 72/83, Legge 526/82 e Legge 64/86.

	Saldo 31/12/2004	Incrementi	(Decrementi)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2005
Rivalutazioni di legge					
- Terreni e fabbricati	4.454.407	-	(13.399)	-	4.441.008
- Impianti, macchinario	4.215.161	-	(10.730)	-	4.204.431
Altre rivalutazioni					
- Terreni e fabbricati	3.058.167	-	-	-	3.058.167
- Impianti, macchinario	7.308.695	-	(88.438)	-	7.220.258
Totale	19.036.431	-	(112.567)	-	18.923.864

La voce altre rivalutazioni si riferisce alla differenza contabile negativa allocata alle immobilizzazioni materiali emersa confrontando il valore di carico delle partecipazioni ed il valore del patrimonio netto aziendale rilevato in sede di fusioni per incorporazione effettuate dalla Vostra società negli esercizi precedenti.

Effetto locazioni finanziarie

Come indicato nella sezione della nota integrativa relativa ai criteri di valutazione, le immobilizzazioni materiali acquisite attraverso contratti di locazione con patto di riscatto (leasing) sono iscritte all'attivo solamente nell'esercizio in cui viene esercitato il diritto di riscatto ed i canoni di locazione sono addebitati al conto economico per competenza.

I leasing stipulati nel corso del 2005 sono stati i seguenti:

- Teleleasing - valore cespite Euro 4.363 - n.18 bimestri - scadenza contratto 31/12/2007;
- Teleleasing - valore cespite Euro 44.000 - n.30 bimestri - scadenza contratto 31/12/2010.

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2427 punto 22) si evidenzia la seguente tabella riassuntiva:

ATTIVITÀ

a) Contratti in corso

Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 17.603.779 alla fine dell'esercizio precedente	Euro	5.949.156
Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	Euro	48.364
Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	Euro	-
Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	Euro	(1.198.188)
Rettifiche di valore su beni in leasing finanziario	Euro	-
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a Euro 18.801.967	Euro	4.799.332

b) Beni riscattati

Maggior valore complessivo dei beni riscattati determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio	Euro	-
---	------	---

PASSIVITÀ

c) Contratti in corso

Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 1.164.191, scadenti da 1 a 5 anni Euro 1.348.033, scadenti oltre i 5 anni Euro 0)	Euro	2.512.224
Debiti impliciti sorti nell'esercizio	Euro	-
Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	Euro	(1.189.839)
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 789.047, scadenti da 1 a 5 anni Euro 533.338 e scadenti oltre a 5 anni Euro 0)	Euro	1.322.385

d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c) Euro 3.469.343

e) Effetto fiscale Euro 1.292.330

f) Effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e) Euro 2.177.012

L'effetto sul conto economico può essere così rappresentato:

Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	Euro	1.273.768
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	Euro	83.929
Rilevazione di:		
Quote ammortamento	Euro	1.198.188
Di cui su contratti in essere	Euro	1.198.188
Di cui su beni riscattati	Euro	-
Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	Euro	-
	Euro	1.198.188

Effetto sul risultato prima delle imposte Euro (134.639)

Rilevazione dell'effetto fiscale Euro (50.153)

Effetto sul risultato dell'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario Euro (84.486)

III - Immobilizzazioni Finanziarie

Saldo al 31/12/2005	109.593.166
Saldo al 31/12/2004	106.385.069
Variazione	3.208.097

Partecipazioni

Si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni detenute direttamente o indirettamente.

Partecipazioni in imprese controllate

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto in valuta	Risultato di esercizio in valuta	% posseduta	Valore di bilancio	Patrimonio netto in Euro	
CTS S.r.l.	Monza (IT)	Euro	156.000	3.929.613	229.280	100%	354.902	3.929.613
NTG B.V.	Tilburg (NL)	Euro	2.295.000	3.965.823	670.572	100%	2.087.087	3.965.823
SOL France Sas	Cergy Pontoise (FR)	Euro	3.000.000	14.115.044	1.108.655	100%	13.290.636	14.115.044
BTG BVBA	Lessines (B)	Euro	3.558.000	6.057.348	(1.826)	100%	5.032.669	6.057.348
IMG d.o.o.	Belgrado (SCG)	Dinaro Serbia	182.989.887	112.873.810	(12.985.904)	80,73%	1.263.343	1.323.852
TPJ d.o.o.	Jesenice (SLO)	Tallero	633.485.260	1.327.675.629	46.585.034	64,11%	2.601.020	5.543.524
SOL TG GmbH	Wiener Neustadt (A)	Euro	726.728	2.665.537	199.979	100%	1.606.600	2.665.537
TGS A.D.	Skopje (MK)	Dinaro Macedone	413.001.941	684.726.181	61.578.612	96,16%	6.924.854	11.220.341
GTS Sh.p.k.	Tirana (AL)	Lek	59.100.000	153.453.841	18.817.863	100%	873.935	1.254.097
SOL SEE d.o.o.	Skopje (MK)	Dinaro Macedone	497.554.300	492.766.523	(3.309.950)	97,16%	7.885.900	8.074.773
ICOA Srl	Vibo Valentia (IT)	Euro	45.760	6.098.980	865.117	97,60%	2.395.604	6.098.980
SOL WELDING Srl	Costabissara (IT)	Euro	2.000.000	1.498.407	(1.383.614)	99,17%	1.057.084	1.498.407
TGK A.D.	Sofia (BG)	Leva	4.541.450	3.162.337	(299.897)	78,46%	1.299.449	1.616.489
SOL-INA d.o.o.	Sisak (HR)	Kuna	58.766.000	62.991.295	792.082	62,79%	4.877.710	8.545.248
GTE sl	Barcelona (E)	Euro	12.020			100%	11.224	
SPG- SOL								
Plin Gorenjska d.o.o.	Jesenice (SLO)	Tallero	1.970.000.000	2.350.788.100	208.041.766	54,85%	4.930.239	9.815.387
TGT A.D.	Trn (BiH)	Marco convertibile	970.081	3.112.371	735.856	75,18%	523.137	1.591.354
TGP A.D.	Petrovo (BiH)	Marco convertibile	1.177.999	2.066.485	134.897	60,96%	410.736	1.056.593
ENERGETIKA d.o.o.	Jesenice (SLO)	Tallero	239.544.630	1.380.207.520	16.926.732	100%	2.325.785	5.762.863
AIRSOL B.V.	Amsterdam (NL)	Euro	7.724.247	16.431.435	1.196.808	100%	16.426.139	16.431.435
Vivisol B Sprl	Lessines (B)	Euro	162.500	2.091.743	202.375	0,08%	129	2.091.743
Totale							76.178.182	

La quota di partecipazione in Energetica Z.J. d.o.o. al 31 dicembre 2005 comprende una partecipazione di SIMEST S.p.a. del 7,33%; in base al contratto tra SOL S.p.a. e SIMEST S.p.a. del 19 marzo 2003 SOL S.p.a. ha l'obbligo di riacquisto della quota totale SIMEST entro il 30 giugno 2007. Il valore di riacquisto stimato a fine esercizio ammonta a Euro 408.531 e iscritto in aumento del valore della partecipazione.

La quota di partecipazione in SOL SEE d.o.o. al 31 dicembre 2005 comprende una partecipazione di SIMEST S.p.a. del 36% in base al contratto tra SOL S.p.a. e SIMEST del 21 luglio 2004 SOL S.p.a. ha l'obbligo di riacquisto della quota totale SIMEST entro il 30 giugno 2012. Il valore di riacquisto stimato a fine esercizio ammonta a Euro 2.921.760 e iscritto in aumento del valore della partecipazione.

La quota di partecipazione in SPG d.o.o. al 31 dicembre 2005 comprende una partecipazione di SIMEST S.p.a. del 5,4%; in base al contratto tra SOL S.p.a. e SIMEST del 23 dicembre 2002 SOL S.p.a. ha l'obbligo di riacquisto della quota totale SIMEST entro il 30 giugno 2007. Il valore di riacquisto stimato a fine esercizio ammonta a Euro 469.814 e iscritto in aumento del valore della partecipazione.

La quota di partecipazione in IMG d.o.o. al 31 dicembre 2005 comprende una partecipazione di SIMEST S.p.a. del 46,05%; in base al contratto tra SOL S.p.a. e SIMEST S.p.a. del 22 dicembre 2004 SOL S.p.a. ha l'obbligo di riacquisto della quota totale di SIMEST entro il 30 giugno 2012. Il valore di riacquisto stimato a fine esercizio ammonta a Euro 797.340 e iscritto in aumento del valore della partecipazione.

La voce partecipazioni in imprese controllate è al netto del fondo svalutazione partecipazioni che ammonta a Euro 1.897.507, di cui Euro 37.789 relativo a Bemberg e riclassificato nelle partecipazioni v/altre imprese; l'accantonamento dell'anno è relativo alle perdite sostenute al 31/12/2005 delle società TKG per Euro 120.308, IMG per Euro 126.213, SOLWELDING per Euro 1.372.130. I valori dei patrimoni netti fanno riferimento ai bilanci chiusi al 31.12.2005 e sono comprensivi dell'utile/perdita dell'esercizio.

Il valore delle partecipazioni è comprensivo di Euro 13.431.245 di versamenti in conto aumento capitale sociale.

Il patrimonio netto di competenza del gruppo del sub-consolidato AIRSOL, conteggiato secondo i principi internazionali IFRS/IAS, ammonta a circa Euro 43.717.366.

Partecipazioni in imprese collegate

Denominazione	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto in valuta	Risultato di esercizio	% posseduta	Valore di bilancio
CONSORGAS Srl	Milano (IT)	Euro	500.000	1.747.751	5.517	25,79%	134.631

Partecipazioni in imprese controllate

	Saldo 31/12/2004	Incrementi	Alienazioni	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2005
CTS	354.902	-	-	-	-	354.902
NTG	2.087.086	-	-	-	-	2.087.086
SOL France	12.624.636	666.000	-	-	-	13.290.636
BTG	5.032.669	-	-	-	-	5.032.669
IMG	1.397.809	-	-	(126.213)	(8.254)	1.263.342
TPJ	2.601.020	-	-	-	-	2.601.020
SOL TG	1.606.600	-	-	-	-	1.606.600
TGS	6.924.854	-	-	-	-	6.924.854
GTS	873.935	-	-	-	-	873.935
SOL SEE	7.885.900	-	-	-	-	7.885.900
ICOA	2.395.604	-	-	-	-	2.395.604
SOL WELDING	513.758	1.915.263	-	(1.372.130)	194	1.057.084
TGK	1.419.757	-	-	(120.308)	-	1.299.449
SOLINA	4.877.710	-	-	-	-	4.877.710
GTE	11.224	-	-	-	-	11.224
SPG - SOL	4.930.239	-	-	-	-	4.930.239
TGT	523.137	-	-	-	-	523.137
TGP	410.736	-	-	-	-	410.736
ENERGETIKA	2.325.785	-	-	-	-	2.325.785
AIRSOL BV	16.426.139	-	-	-	-	16.426.139
Vivisol B	129	-	-	-	-	129
Totale	75.223.630	2.581.263	-	(1.618.651)	(8.060)	76.178.182

Qui di seguito diamo il dettaglio delle movimentazioni intervenute nelle partecipazioni delle controllate:

SOL FRANCE Sas	Incrementi	Decrementi
Finanziamenti in conto futuro aumento capitale sociale	666.000	-
Totale	666.000	-

SOL WELDING	Incrementi	Decrementi
Adeguamento valore	194	-
Svalutazione partecipazione	-	1.372.130
Aumento capitale sociale	1.915.263	-
Totale	1.915.457	1.372.130

TGK	Incrementi	Decrementi
Svalutazione partecipazione	-	120.308
Totale	-	120.308

IMG	Incrementi	Decrementi
Svalutazione partecipazione	-	126.213
Adeguamento valore riacquisto partecipazione da SIMEST	-	8.254
Totale	-	134.467

F.DO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONE	Incrementi	Decrementi
Accantonamento	1.618.651	-
Utilizzo per copertura perdite	-	1.395.579
Totale	1.618.651	1.395.579

Imprese collegate

	Saldo 31/12/2004	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2005
CONSORGAS Srl	134.631	-	-	-	-	134.631
Totale	134.631	-	-	-	-	134.631

Altre Imprese

	Saldo 31/12/2004	Incrementi	Alienazioni	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2005
Altre imprese	13.607	31	-	-	-	13.638
Totale	13.607	31	-	-	-	13.638

La voce risulta così composta:

• CONSORZIO RIC.NUOVE	Euro	6.455
• AICERETI Scarl	Euro	1.000
• ASSOENERGIA	Euro	500
• IDROENERGIA scrI	Euro	516
• ASS.ITA.CON.S.EN.	Euro	5.000
• INDESIT	Euro	136
• PARMALAT	Euro	31

L'incremento è relativo all'assegnazione di azioni della società Parmalat.

Crediti verso imprese controllate

I crediti verso imprese controllate sono analizzati come segue:

	Crediti finanziari		Crediti commerciali		Totale
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
CTS Srl	-	-	419	-	419
NTG bv	-	1.750.000	1.143.818	-	2.893.818
SOL France sas	-	-	2.498.682	-	2.498.682
BTG bvba	-	885.000	1.529.410	-	2.414.410
IMG doo	-	-	15.902	-	15.902
UTP doo	-	-	222.289	-	222.289
TPJ doo	-	-	55.401	-	55.401
SOL TG gmbh	-	430.000	1.072.241	-	1.502.241
TGS ad	-	83.503	271.650	-	355.153
GTS shpk	-	-	228.093	-	228.093
SOL SEE doo	-	-	182.882	-	182.882
ICOA Srl	-	-	504.944	-	504.944
SOL WELDING Srl	-	-	509.318	-	509.318
TGK ad	-	755.000	10.497	-	765.497
KISIKANA doo	-	-	15.804	-	15.804
SPG – SOL doo	-	300.000	135.962	-	435.962
TGT ad	-	-	30.000	-	30.000
AIRSOL BV	-	25.259.024	441.963	-	25.700.987
TMG gmbh	-	-	6.331.686	-	6.331.686
VIVISOL Srl	-	-	3.020.627	-	3.020.627
VIVISOL Umbria Srl	-	-	39.895	-	39.895
France Oxygene sarl	-	-	12.039	-	12.039
VIVISOL Napoli Srl	-	-	153.279	-	153.279
VIVISOL Silarus Srl	-	-	123.332	-	123.332
VIVISOL France sarl	-	-	18.801	-	18.801
Behringer Srl	-	-	460	-	460
Vivisol B sprl	-	1.000.000	76.257	-	1.076.257
Vivisol Deutschland gmbh	-	-	1.544	-	1.544
HGT sa	-	-	21.527	-	21.527
ZEUS sa	-	-	171.528	-	171.528
Totale	-	30.462.527	18.840.249	-	49.302.776

I crediti finanziari scadenti entro i 12 mesi e i crediti commerciali sono classificati nell'attivo circolante "Crediti verso controllate"; i crediti finanziari con scadenza oltre i 12 mesi sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie "Crediti verso controllate".

I crediti finanziari ad esigibilità superiore all'anno sono relativi a finanziamenti concessi alle società controllate regolati a tassi di mercato.

I crediti commerciali si riferiscono a transazioni avvenute a valori di mercato.

Analisi dei crediti immobilizzati

Descrizione	31/12/2004	Incrementi	(Decrementi)	31/12/2005
Verso imprese controllate	28.128.403	5.055.000	(2.720.876)	30.462.527
Verso altri	567.724	12.399	(93.009)	487.114
Totale	28.696.127	5.067.399	(2.813.885)	30.949.641

Crediti verso imprese controllate

Gli incrementi sono relativi all'erogazione dei seguenti finanziamenti:

• SOL WELDING	Euro	200.000
• NTG	Euro	1.650.000
• SOL TG	Euro	55.000
• AIRSOL	Euro	2.750.000
• SPG	Euro	300.000
• IMG	Euro	100.000

I decrementi sono relativi al rimborso dei seguenti finanziamenti:

• TGS	Euro	20.876
• AIRSOL	Euro	1.000.000
• VIVISOL BELGIQUE	Euro	500.000
• IMG	Euro	100.000
• SOL WELDING	Euro	1.100.000

Crediti verso altri

Dettagliamo qui di seguito la composizione dei "Crediti verso altri":

	31/12/2005	31/12/2004
Credito imposte TFR	383.608	476.009
Depositi cauzionali Enel	6.999	7.092
Depositi cauzionali Telecom	14.483	14.998
Depositi cauzionali gare	15.237	14.427
Depositi cauzionali affitti	22.683	17.883
Depositi cauzionali vari	18.589	15.444
Depositi cauzionali riscaldamento	3.998	473
Depositi cauzionali acqua	1.117	998
Credito m/t verso SAT Commerciale	20.400	20.400
Totale	487.114	567.724

Azioni proprie

	Saldo 31/12/2004	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2005
Azioni proprie	2.317.074	-	-	-	-	2.317.074
Totale	2.317.074	-	-	-	-	2.317.074

La voce esprime il valore delle azioni proprie in portafoglio al 31/12/05 acquistate a seguito della delibera dell'Assemblea Ordinaria del 28/04/00, al prezzo di mercato, presso il Mercato Telematico della Borsa di Milano. Al 31/12/2005, risultano in portafoglio n.1.188.000 azioni pari all'1,31 % del capitale sociale. A fronte di tali titoli è stata vincolata apposita riserva di patrimonio netto. La quotazione al 31/12/2005 era pari a Euro 4,138 ad azione per un controvalore di Euro 4.915.944.

C) Attivo circolante**I - Rimanenze**

Saldo al 31/12/2005	9.980.074
Saldo al 31/12/2004	13.733.056
Variazione	(3.752.982)

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	167.278	170.132	(2.854)
Lavori in corso su ordinazione	3.277.101	8.089.103	(4.812.002)
Prodotti finiti e merci	6.535.695	5.473.821	1.061.874
Totale	9.980.074	13.733.056	(3.752.982)

Le rimanenze sono valutate secondo il metodo LIFO citato nella prima parte della presente Nota Integrativa.

La valorizzazione delle giacenze di magazzino a costo medio dell'esercizio anziché a LIFO non avrebbe determinato differenze significative.

La voce "Lavori in corso su ordinazione" è relativa alla costruzione di impianti presso clienti non ancora ultimati al 31/12/2005. Nel corso del 2005 si sono conclusi numerosi lavori presso clienti che erano iniziati nei precedenti esercizi.

II - Crediti

Saldo al 31/12/2005	88.246.347
Saldo al 31/12/2004	84.809.017
Variazione	3.437.330

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Verso clienti	66.773.253	64.403.106	2.370.147
Verso imprese controllate	18.840.249	17.055.795	1.784.454
Crediti tributari	1.012.059	1.468.787	(456.728)
Imposte anticipate	1.403.633	1.599.497	(195.864)
Verso altri	217.153	281.832	(64.679)
Totale	88.246.347	84.809.017	3.437.330

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Crediti	31/12/2005			31/12/2004		
	Importo dei crediti scadente			Importo dei crediti scadente		
	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Verso clienti	66.773.253	-	-	64.403.106	-	-
Verso imprese controllate	18.840.249	-	-	17.055.795	-	-
Crediti tributari	1.012.059	-	-	1.468.787	-	-
Imposte anticipate	1.403.633	-	-	1.599.497	-	-
Verso altri	203.213	13.940	-	251.872	29.960	-
Totale	88.232.407	13.940	-	84.779.057	29.960	-

Non esistono crediti oltre 5 anni.

Il saldo clienti è così composto:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Clienti	70.038.921	67.905.774	2.133.147
Fondo interessi di mora	(48.668)	(48.668)	-
Fondo svalutazione crediti	(3.217.000)	(3.454.000)	237.000
Totale	66.773.253	64.403.106	2.370.147

Si segnala che nel saldo dei crediti verso clienti sono compresi Euro 15.050.861 relativi a ricevute bancarie all'incasso non scadute al 31/12/2005.

Nel corso del 2005 si è prudenzialmente provveduto ad effettuare un accantonamento tassato per Euro 180.676 al fondo svalutazione crediti oltre all'accantonamento fiscale dello 0,5% per Euro 458.645. L'utilizzo del fondo svalutazione crediti nel 2005 è stato di Euro 878.334.

Per maggiore chiarezza diamo dettaglio della movimentazione del fondo svalutazione crediti:

Descrizione	31/12/2004	Incrementi	(Decrementi)	Altri movimenti	31/12/2005
Fondo svalutazione crediti fiscale	437.614	458.645	(437.614)	-	458.645
Fondo svalutazione crediti tassato	3.016.386	180.677	(440.720)	2.012	2.758.355
Totale	3.454.000	639.322	(878.334)	2.012	3.217.000

La voce "Altri movimenti" è relativa ai saldi delle branch estere.

Per i crediti verso imprese controllate è già stato dato ampio dettaglio nella parte dedicata alle immobilizzazioni finanziarie.

La voce "Crediti tributari" è di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Crediti per imposte sul reddito	9.322	653.581
Crediti per IVA	1.002.737	811.967
Altri crediti tributari	-	3.239
Totale	1.012.059	1.468.787

La voce "Crediti per imposte anticipate" è di seguito dettagliata:

	Saldo 31/12/2004	Accantonamento	Utilizzi	Altri movimenti	Saldo 31/12/2005
Imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	992.175	-	(85.150)	-	907.025
Imposte anticipate per accantonamenti rischi	159.331	-	(33.990)	-	125.341
Imposte anticipate per svalutazione partecipazioni	-	-	-	-	-
Imposte anticipate su perdite fiscali	-	-	-	-	-
Altre minori	447.991	87.684	(111.918)	(52.490)	371.267
Totale	1.599.497	87.684	(231.058)	(52.490)	1.403.633

La voce "Altre minori" risulta così composta:

- quote svalutazione partecipazioni che ai sensi dell'art. 1 del D.L. 209/02, in quanto non realizzate, sono deducibili in quote costanti in cinque esercizi a partire dall'esercizio nel quale la svalutazione è stata rilevata contabilmente;
- spese di rappresentanza;
- variazione in aumento delle rimanenze finali lavori in corso che ai fini fiscali sono valutate con il metodo della percentuale di completamento;
- perdite su cambi da realizzare.

La colonna "Altri movimenti" è relativa ad una rettifica effettuata su imposte anticipate conteggiate negli scorsi esercizi.

La voce "Crediti verso altri" è di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Esigibili entro l'esercizio successivo		
Crediti verso dipendenti	10.441	77.537
Fondo spese dipendenti	180.046	174.335
Altri crediti	12.727	-
Totale	203.213	251.872
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Prestiti a dipendenti	29.960	67.073
Altri crediti	(16.020)	(37.113)
Totale	13.940	29.960

III - Attività finanziarie non immobilizzate

Non esistono attività finanziarie non immobilizzate.

IV - Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2005	3.120.538
Saldo al 31/12/2004	3.693.107
Variazione	(572.569)

Il saldo è così composto:

	31/12/2005	31/12/2004
Depositi bancari e postali	3.073.101	3.634.990
Denaro e altri valori in cassa	47.437	58.117
Totale	3.120.538	3.693.107

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

D) Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2005	768.081
Saldo al 31/12/2004	424.598
Variazione	343.483

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi attivi	37.624	-	37.624
Altri ratei attivi	3.536	22.475	(18.939)
Totale ratei attivi	41.160	22.475	18.685
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	563.713	197.062	366.651
Canoni di leasing e licenze d'uso	41.360	74.308	(32.948)
Affitti	10.326	26.504	(16.178)
Altri risconti attivi	111.522	104.250	7.272
Totale risconti attivi	726.921	402.123	324.798
Totale ratei e risconti	768.081	424.598	343.483

I ratei e i risconti rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

I risconti vari sono relativi a fatture di acquisto per contratti di manutenzione o altro aventi carattere pluriennale.

I risconti attivi canoni leasing sono relativi a risconti di maxicanoni leasing effettuati sulla base della durata del contratto.

PASSIVO

A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2005	183.074.517
Saldo al 31/12/2004	181.957.557
Variazione	1.116.960

Il capitale sociale di SOL SpA al 31 dicembre 2005 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 90.700.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

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

Descrizione	Saldo 31/12/2004	Destinazione risultato	Dividendi Distribuiti	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	Saldo 31/12/2005
Capitale	47.164.000	-	-	-	-	47.164.000
Riserva da soprapprezzo delle azioni	63.334.927	-	-	-	-	63.334.927
Riserva legale	3.439.020	1.425.162	-	-	-	4.864.182
Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.317.074	-	-	-	-	2.317.074
Altre riserve:						
Riserva straordinaria	32.505.195	21.080.774	-	-	-	53.585.968
Riserva in sospensione di imposta	4.106.867	-	-	-	-	4.106.867
Altre riserve	587.234	-	-	-	-	587.234
Utili (perdite) portati a nuovo	-	5.997.304	(5.997.304)	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	28.503.240	(28.503.240)	-	-	7.114.265	7.114.265
Totale	181.957.557	-	(5.997.304)	-	7.114.265	183.074.517

I movimenti che sono intervenuti nel corso del 2005 sono i seguenti:

- Gli incrementi delle riserve ordinaria e straordinaria sono dovuti all'accantonamento dell'utile di esercizio 2004.

La voce "Altre riserve" è composta da avanzi di fusione e riserve di conversione originatisi in esercizi precedenti.

Si evidenzia che parte della riserva straordinaria, pari a Euro 23.648.893, è assoggettata ad imposta in caso di distribuzione.

Analisi delle riserve

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale	47.164.000	-	-	-	-
Riserva da soprapprezzo delle azioni	63.334.927	C	63.334.927	-	-
Riserve di rivalutazione	-	-	-	-	-
Riserva legale	4.864.182	B	4.864.182	-	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.317.074	-	2.317.074	-	-
Riserve statutarie	-	-	-	-	-
Altre riserve:	-	-	-	-	-
Riserva straordinaria	53.585.969	A,B,C	29.937.076	-	-
Riserva in sospensione di imposta	4.106.867	A,B,C	4.106.867	-	-
Riserva per versamenti in conto copertura perdite	-	-	-	-	-
Riserva per ammortamenti anticipati eccedenti	-	-	-	-	-
Riserva per contributi in conto capitale	-	-	-	-	-
Riserva per valutazione partecipazioni a patrimonio netto	-	-	-	-	-
Altre riserve	587.234	A,B,C	587.234	-	-
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-
Totale			105.147.360		

A per aumento di capitale

B per copertura perdite

C per distribuzione ai soci.

B) Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/12/2005	15.004.714
Saldo al 31/12/2004	14.888.713
Variazione	116.001

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

Descrizione	Saldo 31/12/2004	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2005
Per imposte, anche differite	14.405.892	219.001	-	-	14.624.893
Altri:					
Fondo rischi per controversie in corso	482.821	-	(103.000)	-	379.821
Totale altri fondi	482.821	-	(103.000)	-	379.821
Totale	14.888.713	219.001	(103.000)	-	15.004.715

Analisi imposte differite

Le imposte differite sono accantonate sulle differenze temporanee fra reddito di bilancio e reddito fiscale, sono altresì stanziati sulle rettifiche di valore operate esclusivamente in applicazione di norme tributarie in modo da ottemperare al principio della competenza temporale.

L'analisi è la seguente:

Descrizione	Saldo 31/12/2004	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2005
Imposte differite su plusvalenze	575.241	177.561	(162.259)	-	590.542
Imposte differite su ammortamenti anticipati	13.830.651	1.192.940	(990.066)	-	14.033.526
Imposte differite su contributi in conto esercizio	-	-	-	-	-
Altre minori	-	825	-	-	825
Totale	14.405.892	1.371.326	(1.152.325)	-	14.624.893

I movimenti sono stati i seguenti:

- L'accantonamento di Euro 177.561 è relativo alle imposte accantonate nel 2005 relative alle plusvalenze realizzate nel 2005 e rateizzate in 5 anni;
- L'accantonamento di Euro 1.192.940 è relativo alle imposte conteggiate sugli ammortamenti anticipati calcolati ma dedotti extracontabilmente e alla differenza tra gli ammortamenti ordinari registrati rispetto a quelli fiscalmente deducibili;
- L'accantonamento di Euro 825 è conteggiato sulle poste "utili su cambi da realizzare";
- L'utilizzo di Euro 162.259 è relativo alle quote di plusvalenze anni precedenti riversate nel corrente esercizio;
- L'utilizzo di Euro 990.066 è relativo agli ammortamenti anticipati e alla differenza tra gli ammortamenti ordinari registrati rispetto a quelli fiscalmente deducibili degli anni precedenti.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2005	7.949.480
Saldo al 31/12/2004	7.428.528
Variazione	520.952

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

Movimento trattamento di fine rapporto lavoro	Saldo 31/12/2004	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2005
Totale	7.428.528	1.007.929	(486.978)	-	7.949.480

L'importo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società verso i dipendenti in forza alle date indicate, al netto degli anticipi corrisposti.

Il decremento avuto nel 2005, è dovuto a liquidazioni erogate e anticipi corrisposti.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2005	118.646.456
Saldo al 31/12/2004	114.125.430
Variazione	4.521.026

L'analisi dei debiti è la seguente:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Debiti verso banche	2.475.095	-	2.475.095
Debiti verso altri finanziatori	75.578.205	67.535.080	8.043.125
Acconti	1.044.208	5.043.764	(3.999.556)
Debiti verso fornitori	22.216.830	24.265.917	(2.049.087)
Debiti verso imprese controllate	8.066.495	10.910.743	(2.844.248)
Debiti verso imprese collegate	49.852	69.641	(19.789)
Debiti tributari	1.525.929	961.422	564.507
Debiti verso istituti di previdenza	1.056.083	1.106.201	(50.118)
Altri debiti	6.633.759	4.232.662	2.401.097
Totale	118.646.456	114.125.430	4.521.026

I debiti sono valutati al loro valore nominale e sono così suddivisi secondo la loro scadenza:

Descrizione	31/12/2005			31/12/2004		
	Importo dei debiti scadente			Importo dei debiti scadente		
	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Debiti verso banche	2.475.095	-	-	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori	12.586.307	49.750.685	13.241.213	10.956.875	41.684.629	14.893.576
Acconti	1.044.208	-	-	5.043.764	-	-
Debiti verso fornitori	22.216.830	-	-	24.265.918	-	-
Debiti verso imprese controllate	8.066.495	-	-	10.910.743	-	-
Debiti verso imprese collegate	49.852	-	-	69.641	-	-
Debiti tributari	1.525.929	-	-	961.422	-	-
Debiti verso istituti di previdenza	1.056.083	-	-	1.106.201	-	-
Altri debiti	2.094.162	820.497	3.719.100	2.180.018	1.036.644	1.016.000
Totale	51.114.960	50.571.182	16.960.313	55.494.582	42.721.273	15.909.576

I debiti oltre 5 anni sono così suddivisi secondo area geografica:

Descrizione	31/12/2005			Totale	31/12/2004			Totale
	Italia	CEE	Extra CEE		Italia	CEE	Extra CEE	
Debiti verso altri finanziatori	13.241.213	-	-	13.241.213	14.893.576	-	-	14.893.576
Altri debiti	3.719.100	-	-	3.719.100	1.016.000	-	-	1.016.000
Totale	16.960.313	-	-	16.960.313	15.909.576	-	-	15.909.576

Nel corso dell'esercizio sono intervenuti i seguenti movimenti relativamente ai finanziamenti a medio/lungo termine:

Debiti verso altri finanziatori	Saldo 31/12/2004	Assunzioni	(Rimborsi)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2005
Totale	67.535.080	19.000.000	(10.956.875)	-	75.578.205

La voce "Debiti verso altri finanziatori" esprime l'ammontare dei mutui contratti con Istituti di credito a medio termine. Come già segnalato una parte di tali mutui sono assistiti da garanzia reale con privilegio sui beni mobili ed ipoteca sui beni immobili finanziati.

I mutui sono stati contratti con i seguenti Istituti di credito a medio termine:

Istituto finanziatore		Tasso	Pagamento ultima rata	Importo residuo
BANCO DI BRESCIA		FISSO 4,57%	30/06/2011	945.540
BANCO DI BRESCIA (*)		FISSO 4,39%	30/09/2011	7.000.512
BANCO DI BRESCIA (*)	EROGAZIONE 2005	FISSO 3,61%	31/05/2012	5.000.000
BANCO DI BRESCIA (*)	EROGAZIONE 2005	FISSO 3,75%	30/06/2013	1.000.000
CREDITO ITALIANO (*)		FISSO 5,15%	30/06/2007	4.522.639
CREDITO ITALIANO (*)		FISSO 4,10%	30/12/2012	4.000.000
CREDITO EMILIANO		FISSO 6,05%	14/06/2010	684.652
CREDITO EMILIANO	EROGAZIONE 2005	FISSO 3,45%	01/09/2012	5.000.000
SAN PAOLO IMI		FISSO 7,66%	15/03/2007	2.285.373
SAN PAOLO IMI		FISSO 5,40%	15/03/2008	3.994.471
SAN PAOLO IMI		FISSO 3,82%	15/12/2010	9.285.714
SAN PAOLO IMI		FISSO 3,15%	15/09/2011	4.321.429
SAN PAOLO IMI		FISSO 4,12%	15/12/2012	7.300.000
SAN PAOLO IMI		FISSO 3,34%	15/12/2012	6.562.500
MEDIOCREDITO CENTRALE		FISSO 3,20%	14/04/2006	236.279
MEDIOCREDITO CENTRALE		VAR. 2,75%	30/06/2010	4.107.463
BANCA INTESA (*)	EROGAZIONE 2005	VAR. 2,67%	30/09/2011	8.000.000
MEDIOCREDITO LOMBARDO		FISSO 5,80%	21/12/2009	1.331.632
Totale				75.578.205

Covenants

I contratti di finanziamento contrassegnati da asterisco contengono vincoli finanziari (covenants) che prevedono il mantenimento di determinati rapporti fra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto, tra indebitamento finanziario netto e cash-flow, tra indebitamento finanziario netto e EBITDA riferibili al bilancio consolidato. Tali parametri sino ad oggi sono stati rispettati.

Derivati

Il contratto di finanziamento in essere con il SAN PAOLO IMI il cui debito residuo al 31/12/2005 è pari a Euro 6.562.500 è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 05/06/2003 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 3,34% a fronte del tasso variabile Euribor a 6 mesi. Il fair value al 31/12/05 calcolato dallo stesso istituto di credito è negativo per la società di Euro 49.275.

La voce “Debiti verso fornitori” è così composta:

	31/12/2005	31/12/2004
Debiti verso fornitori	17.680.801	19.285.617
Fatture da ricevere	5.509.455	5.739.628
Note credito da ricevere	(129.384)	(10.737)
Anticipi da fornitori	(844.042)	(748.590)
Totale	22.216.830	24.265.917

L'analisi della voce “Debiti verso imprese controllate” è la seguente:

	Debiti finanziari		Debiti commerciali		Totale
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
CTS Srl	-	-	5.483.791	-	5.483.791
NTG bv	-	-	375.554	-	375.554
SOL France sas	-	-	28.769	-	28.769
BTG bvba	-	-	15.317	-	15.317
TPJ doo	-	-	156.323	-	156.323
SOL TG gmbh	-	-	426	-	426
TGS ad	-	-	407.616	-	407.616
ICOA Srl	-	-	95.239	-	95.239
SOL WELDING Srl	-	-	998.585	-	998.585
KISIKANA doo	-	-	2.163	-	2.163
TMG gmbh	-	-	3.686	-	3.686
VIVISOL Srl	-	-	28.660	-	28.660
VIVISOL Umbria Srl	-	-	4.617	-	4.617
VIVISOL Napoli Srl	-	-	806	-	806
Vivisol France sarl	-	-	7.810	-	7.810
Behringer Srl	-	-	377.385	-	377.385
Vivisol H. sprl	-	-	636	-	636
Vivisol B	-	-	77.740	-	77.740
Vivisol Deutschland gmbh	-	-	1.372	-	1.372
Totale	-	-	8.066.495	-	8.066.495

I debiti commerciali si riferiscono a transazioni a valori di mercato. Il debito v/SOLWELDING di Euro 998.585 comprende anche Euro 615.273 relativi ad un aumento di capitale deliberato a fine 2005 e versato nel corso del mese di febbraio 2006.

La voce “Debiti verso imprese collegate” è così composta:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
CONSORGAS Srl	49.852	69.641	(19.789)
Totale	49.852	69.641	(19.789)

La voce "Debiti tributari" è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Debito verso l'erario per l'IVA	658.552	240.979	417.573
Debiti per ritenute d'acconto	867.377	720.443	146.934
Totale	1.525.929	961.422	564.507

I debiti verso l'erario per ritenute sono formati da "Debiti per ritenute d'acconto verso terzi" per Euro 4.026 da "Debiti per trattenute IRPEF dipendenti" per Euro 862.806 e da "Imposta sostitutiva rival. TFR" per Euro 545.

La voce "Altri debiti" è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Ferie non godute	1.352.304	1.300.915	51.389
Depositi cauzionali	184.032	134.391	49.641
Debiti verso il personale per retribuzioni	351.949	630.579	(278.629)
Note spese dipendenti	97.471	130.153	(32.683)
Altri debiti	4.648.003	2.036.624	2.611.380
Totale	6.633.759	4.232.662	2.401.097

La voce "Altri debiti" esprime i debiti verso la società SIMEST Spa derivanti dall'obbligo di riacquisto di partecipazioni come già indicato nella parte della nota integrativa inerente alle "partecipazioni verso imprese controllate".

E) Ratei e risconti passivi

Saldo al 31/12/2005	1.823.223
Saldo al 31/12/2004	2.379.064
Variazione	(555.841)

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Ratei passivi:			
Interessi passivi	473.047	478.138	(5.091)
Altri	136.200	294.351	(158.151)
Totale ratei passivi	609.247	772.489	(163.242)
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	1.213.976	1.606.575	(392.599)
Totale risconti passivi	1.213.976	1.606.575	(392.599)
Totale	1.823.223	2.379.064	(555.841)

I risconti passivi sono relativi a contributi in conto capitale a fondo perduto contabilizzati in base alla competenza economica.

CONTI D'ORDINE

Conti d'Ordine

Saldo al 31/12/2005	3.744.701
Saldo al 31/12/2004	6.977.820
Variazione	3.233.119

Il saldo risulta così composto:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Fidejussioni verso terzi	2.321.515	4.251.537	(1.930.022)
Beni in leasing	1.423.186	2.726.283	(1.303.097)
Totale	3.744.701	6.977.820	(3.233.119)

Le fidejussioni sono a garanzia di finanziamenti e forniture a Enti Pubblici.

La voce "Beni in leasing" esprime l'entità delle rate a scadere dei contratti in essere.

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2005	193.110.765
Saldo al 31/12/2004	187.768.716
Variazione	5.342.049

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	193.812.873	181.476.509	12.336.364
Variazione rimanenze prodotti	1.061.874	336.695	725.179
Variazione lavori in corso su ordinazione	(4.812.002)	1.649.159	(6.461.161)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	656.769	1.653.560	(996.791)
Altri ricavi e proventi	1.979.066	2.241.258	(262.192)
Contributi in conto esercizio	412.185	411.535	650
Totale	193.110.765	187.768.716	5.342.049

La suddivisione dei ricavi per categoria di attività e area geografica:

Ricavi per categoria di attività

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Vendita di gas	145.282.080	144.657.784	624.296
Vendita di materiali e prestazioni di servizi	48.530.793	36.818.725	11.712.068
Totale	193.812.873	181.476.509	12.336.364

Ricavi per area geografica

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Vendite Italia	171.954.953	162.514.682	9.440.271
Vendite CEE (esclusa Italia)	20.900.632	18.180.335	2.720.297
Vendite extra CEE	957.289	781.493	175.796
Totale	193.812.873	181.476.509	12.336.364

Per il commento alle vendite e prestazioni si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla gestione.

Vendite e prestazioni infragruppo

	Vendite gas	Vendite materiali	Prestazioni di servizi	Affitti impianti	Totale
NTG bv	1.473.655	1.533	116.018	111	1.591.317
SOL France sas	3.457.909	-	623.217	1.711	4.082.837
BTG bvba	2.409.559	3.035	188.686	-	2.601.281
IMG doo	-	2.175	-	-	2.175
UTP doo	10.784	1.269	10.547	-	22.600
TPJ doo	224.238	-	164.018	-	388.255
SOL TG gmbh	377.026	6.330	756.395	-	1.139.751
TGS ad	75.966	8.388	24.652	-	109.006
GTS shpk	-	11.617	134	-	11.751
SOL SEE doo	-	2.327	-	-	2.327
ICOA Srl	855.607	10.646	298.231	-	1.164.484
SOL WELDING Srl	2.454	-	-	2.723	5.177
TGK ad	-	-	2.546	-	2.546
KISIKANA doo	20.104	-	-	-	20.104
SPG - SOL doo	-	-	2.736	-	2.736
TGT ad	-	-	41.020	-	41.020
TMG gmbh	3.830.031	-	-	-	3.830.031
VIVISOL Srl	2.772.917	-	3.071.639	62.618	5.907.174
VIVISOL Umbria Srl	92.423	-	-	-	92.423
France Oxygene sarl	10.066	-	-	-	10.066
VIVISOL Napoli Srl	210.556	16.188	30.000	-	256.744
VIVISOL Silarus Srl	102.867	-	-	-	102.867
Vivisol France sarl	348	-	-	-	348
Behringer Srl	-	3.708	-	-	3.708
Vivisol B sprl	-	-	-	83.657	83.657
Vivisol Deutschland gmbh	-	-	6.984	-	6.984
HGT sa	3.566	-	-	-	3.566
ZEUS sa	8.165	-	-	-	8.165
Totale	15.938.241	67.216	5.336.823	150.820	21.493.100

La voce “Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni” è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Altre spese	656.769	1.653.560	(996.791)
Totale	656.769	1.653.560	(996.791)

La voce “Incrementi immobilizzazioni per lavori interni” è relativa ai costi sostenuti per la costruzione di pacchi bombole effettuata internamente ed ai prelievi di magazzino per investimenti.

La voce “Altri ricavi e proventi” è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Affitti immobili	636.473	476.366	160.107
Ricavi per energia elettrica	221.360	-	221.360
Altre sopravvenienze non straordinarie	452.230	507.104	(54.874)
Plusvalenze su cessioni di beni aventi carattere ordinario	669.003	1.257.788	(588.785)
Contributi in conto esercizio	412.185	411.535	651
Totale	2.391.251	2.652.793	(261.542)

La voce “Altre sopravvenienze non straordinarie” comprende rimborsi assicurativi, pagamenti da clienti in fallimento e altre voci minori.

I contributi in conto esercizio sono relativi a contributi ricevuti dal Ministero delle Attività Produttive.

Altri ricavi e proventi infragruppo

	Affitti beni immobili	Royalties	Altri	Totale
SOL France sas	364.027	-	-	364.027
SOL WELDING Srl	160.800	-	-	160.800
VIVISOL Srl	115.827	-	-	115.827
Vivisol France sarl	21.623	-	-	21.623
Totale	662.277	-	-	662.277

Le transazioni sono effettuate a valori di mercato.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2005	177.643.333
Saldo al 31/12/2004	170.203.902
Variazione	7.439.431

La composizione della voce “Costi della produzione” è la seguente:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Materie prime, sussidiarie e merci	63.769.191	60.304.079	3.465.112
Servizi	59.382.867	56.989.110	2.393.757
Godimento beni di terzi	3.654.041	3.401.241	252.800
Salari e stipendi	21.844.820	20.995.260	849.560
Oneri sociali	7.686.978	7.419.982	266.996
Trattamento di fine rapporto	1.007.929	976.811	31.118
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	861.357	704.529	156.828
Ammortamento immobilizzazioni materiali	17.536.048	16.569.041	967.007
Svalutazione crediti attivo circolante	639.322	1.386.057	(746.735)
Variazione rimanenze materie prime	2.854	45.444	(42.590)
Oneri diversi di gestione	1.257.926	1.412.348	(154.422)
Totale	177.643.333	170.203.902	7.439.431

La composizione della voce “Materie Prime sussidiarie e merci” è di seguito evidenziata:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Acquisto di gas e materiali	25.154.060	23.561.174	1.592.886
Acquisti materiali di consumo	1.676.420	1.424.283	252.137
Acquisto acqua	125.729	225.274	(99.545)
Costi energetici	35.211.703	33.566.161	1.645.542
Acquisto cancelleria e stampati	482.870	447.065	35.805
Acquisto metano	1.118.408	1.080.122	38.287
Totale	63.769.191	60.304.079	3.465.112

L'incremento della voce “Acquisto di gas e materiali” è in parte dovuto all'aumento del volume d'affari.

La composizione della voce “Servizi” è di seguito evidenziata:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Postelegrafoniche	1.548.879	1.552.841	(3.962)
Emolumenti organi societari	694.479	645.572	48.906
Manutenzioni e riparazioni	7.205.267	6.415.656	789.611
Consulenze	2.783.964	2.921.027	(137.062)
Trasporti	33.013.104	32.107.142	905.962
Assicurazioni	1.600.423	1.620.365	(19.942)
Spese viaggi e soggiorni	2.578.242	2.583.486	(5.245)
Provvigioni	65.969	85.004	(19.035)
Pubblicità	82.742	83.444	(702)
Altre prestazioni di servizi	9.809.799	8.974.572	835.227
Totale	59.382.867	56.989.110	2.393.757

L'aumento della voce "Trasporti" si collega all'aumento del volume d'affari e all'aumento del costo del gasolio per autotrazione.

La composizione della voce "Godimento beni di terzi" è di seguito evidenziata:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Affitti passivi automezzi	276.994	158.891	118.103
Affitti passivi immobili	1.039.935	828.841	211.094
Affitti passivi impianti di vendita	139.442	250.929	(111.487)
Affitti passivi impianti di vendita int.	52.925	54.839	(1.914)
Affitti passivi impianti industriali	82.948	123.780	(40.832)
Noleggio autoveicoli	570.273	401.171	169.102
Leasing beni industriali	813.188	957.207	(144.019)
Leasing mezzi vendita	678.336	619.291	59.045
Leasing beni amministrativi	-	6.292	(6.292)
Totale	3.654.041	3.401.241	252.800

Costi della produzione infragruppo

Nei confronti di imprese del Gruppo sono stati sostenuti i seguenti costi:

	Acquisti prodotti finiti	Prestazioni di servizi	Godimento beni di terzi	Totale
CTS Srl	-	20.400.000	-	20.400.000
NTG bv	898.370	-	-	898.370
SOL France sas	44.792	-	-	44.792
BTG bvba	8.422	-	-	8.422
TPJ doo	571.886	-	-	571.886
SOL TG gmbh	1.011	-	-	1.011
TGS ad	168.611	-	-	168.611
ICOA Srl	152.525	-	44.142	196.667
SOL WELDING Srl	140.355	-	-	140.355
TMG gmbh	1.510	-	-	1.510
VIVISOL Srl	31.199	64.631	-	95.831
VIVISOL Umbria Srl	-	-	10.277	10.277
VIVISOL Napoli Srl	-	-	1.179	1.179
Vivisol France sarl	13.687	-	-	13.687
Behringer Srl	791.867	-	-	791.867
Vivisol H. gmbh	1.685	-	-	1.685
Vivisol B sprl	126.995	-	58.320	185.315
Vivisol Deutschland gmbh	5.246	-	-	5.246
Totale	2.958.161	20.464.631	113.918	23.536.710

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge e contratti collettivi.

Ammortamenti, svalutazioni, variazioni rimanenze, accantonamenti

Per l'analisi di tali poste si rimanda ai prospetti relativi allo Stato Patrimoniale che riportano dettagliatamente la composizione delle voci e i relativi commenti.

La composizione della voce "Oneri diversi di gestione" è di seguito evidenziata:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Imposte diverse da quelle sul reddito	995.968	1.005.063	(9.095)
Altre sopravvenienze non straordinarie	136.904	407.297	(270.393)
Minusvalenze su cessioni di beni aventi carattere ordinario	125.055	2	125.052
Perdite su crediti	662.334	961.632	(299.298)
Utilizzo fondo svalutazione crediti	(662.334)	(961.647)	299.313
Totale	1.257.926	1.412.348	(154.422)

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2005	(788.143)
Saldo al 31/12/2004	(944.297)
Variazione	(156.154)

I proventi e gli oneri finanziari sono analizzati nel prospetto seguente:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Da partecipazione in imprese controllate	1.012.457	884.753	127.704
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	1.014.538	927.854	86.684
Proventi diversi dai precedenti	254.512	470.115	(215.603)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(3.096.505)	(3.024.482)	(72.023)
Utili (Perdite su cambi)	26.855	(202.537)	229.392
Totale	(788.143)	(944.297)	(156.154)

La composizione della voce "Proventi da partecipazione" è la seguente:

Descrizione	Dividendi	Profitti da negoziazione	Altri	Totale
Da partecipazione in imprese controllate	1.012.457	-	-	1.012.457
Totale	1.012.457	-	-	1.012.457

Si fornisce il dettaglio dei dividendi percepiti

ICOA Srl	829.688
SOL-INA doo	33.622
TGT ad	149.147
Totale	1.012.457

I dividendi sono stati incassati e contabilizzati nel 2005.

Proventi finanziari infragruppo

Dalle singole imprese del Gruppo sono stati percepiti i seguenti compensi di natura finanziaria:

	Dividendi	Interessi	Altri	Totale
NTG	-	12.460	-	12.460
BTG	-	21.337	-	21.337
SOL TG	-	9.455	-	9.455
TGS	-	3.147	-	3.147
ICOA	829.688	-	-	829.688
SOL WELDING	-	26.770	-	26.770
TGK	-	12.750	-	12.750
SOLINA	33.622	-	-	33.622
SPG - SOL	-	4.664	-	4.664
TGT	149.147	-	-	149.147
AIRSOL BV	-	877.783	-	877.783
Vivisol B	-	46.171	-	46.171
Totale	1.012.457	1.014.538	-	2.026.995

Analisi altri proventi finanziari

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Interessi attivi verso banche	37.362	71.051	(33.689)
Interessi da clienti	9.787	228.649	(218.862)
Altri proventi finanziari	207.363	170.415	36.949
Totale	254.512	470.115	(215.603)

Composizione altri oneri finanziari

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Interessi bancari per scoperti di c/c	48.276	12.592	35.684
Interessi bancari per mutui e altri prestiti a M/L termine	3.011.050	2.724.088	286.962
Commissioni e spese bancarie	4.681	221.326	(216.644)
Altri oneri finanziari	32.498	66.476	(33.978)
Totale	3.096.505	3.024.482	72.023

La diminuzione della voce "Commissioni e spese bancarie" è dovuta ad una riclassifica, fatta nel 2005, dei costi di tenuta di c/c bancari e postali tra i costi per "Servizi".

Utili/perdite su cambi

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Utili su cambi	100.378	176.699	(76.321)
Perdite su cambi	(73.523)	(379.236)	305.713
Totale	26.855	(202.537)	229.392

Si segnala che nel 2005 tra gli utili su cambi è compresa la voce "utili su cambi da realizzare" per Euro 2.500 e tra le perdite su cambi è compresa la voce "perdite su cambi da realizzare" per Euro 12.553.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2005	(1.618.651)
Saldo al 31/12/2004	(1.875.347)
Variazione	256.696

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Svalutazioni di partecipazioni	(1.618.651)	(1.875.347)	256.696
Totale	(1.618.651)	(1.875.347)	256.696

La voce "Svalutazione di partecipazioni" è relativa alla svalutazione delle seguenti partecipazioni:

TGK	120.308
SOL WELDING Srl	1.372.130
IMG	126.213
Totale	1.618.651

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2005	278.013
Saldo al 31/12/2004	20.894.887
Variazione	(20.616.874)

La voce "Proventi straordinari" risulta così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Altri proventi straordinari	330.503	33.446.376	(33.115.873)
Totale	330.503	33.446.376	(33.115.873)

Il decremento è dovuto al provento straordinario contabilizzato nel 2004 a seguito del disinquinamento fiscale sui fondi ammortamento anticipati al 31/12/2003 come indicato dal D.Lgs. n. 6/2003. L'importo di Euro 330.503 è il provento derivante dal consolidato fiscale con la controllata SOL WELDING.

La voce "Oneri straordinari" risulta così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Altri oneri straordinari	52.490	12.551.489	(12.498.999)
Totale	52.490	12.551.489	(12.498.999)

Al 31/12/2004 la voce pari a Euro 12.551.489 era così composta:

- Euro 300: pagamento del condono;
- Euro 92.414: differenza dell'accantonamento IRPEG 2003 a causa della modifica del C.R.O. ai fini DIT;
- Euro 12.458.775: imposte differite calcolate sul provento straordinario per effetto del disinquinamento fiscale dei fondi ammortamento.

L'importo di Euro 52.490 al 31/12/2005 è relativo all'adeguamento del "Credito per imposte anticipate".

Imposte sul reddito

Saldo al 31/12/2005	(6.224.388)
Saldo al 31/12/2004	(7.136.817)
Variazione	912.429

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono così composte:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Imposte correnti	(5.862.013)	(5.483.994)	(378.019)
Imposte differite e anticipate	(362.375)	(1.652.823)	1.290.448
Totale	(6.224.388)	(7.136.817)	912.429

Le imposte differite e anticipate risultano così composte:

Analisi imposte differite e anticipate	31/12/2005			31/12/2004		
	Ammontare	Effetto fiscale IRAP	Effetto fiscale IRES	Ammontare	Effetto fiscale IRAP	Effetto fiscale IRES
Imposte anticipate						
Imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	-2.758.355		-85.150	3.006.592		141.331
Imposte anticipate per accantonamenti rischi	-379.821		-33.990	482.821		-77.578
Imposte anticipate per svalutazione	-321.336	-1.734	-106.041			
Lavori in corso su ordinazione	197.136	8.378	65.055			
Spese di rappresentanza/utile su cambi da realizzare	27.137	1.153	8.955	23.633	1.004	7.799
Totale		7.797	-151.171		1.004	71.552
Imposte differite						
Imposte differite su plusvalenze anni precedenti	-435.593	-18.513	-143.746	948.032	40.291	313.030
Imposte differite su plusvalenze 2005	119.168	20.259	157.302			
Imposte differite su ammortamenti anticipati	-116.533	-4.953	-38.456	-5.990.878	254.612	1.976.990
Imposte differite su ammortamenti anticipati	3.202.557	136.109	1.056.844	2.307.505	-98.069	-761.477
Imposte differite su ammortamenti anticipati	-2.541.363	-108.008	-838.650			
Perdite su cambi da realizzare	2.500	-11	825			
Totale		24.883	194.119		196.835	1.528.544
Imposte (differite) anticipate nette		-17.085	-345.290		-195.830	1.456.992

Dati sull'occupazione

Ai sensi di legge si evidenzia la composizione dei dipendenti per categoria e i compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci, cumulativamente per ogni categoria.

Descrizione	31/12/05	31/12/04	31/12/03	Media 2005	Media 2004	Media 2003
Operai	139	139	133	139	136	135
Intermedi	11	11	11	11	11	11
Impiegati	408	392	386	400	389	371
Dirigenti	30	30	30	30	30	30
Totale	588	572	560	580	566	547

Il contratto di lavoro applicato è il contratto collettivo nazionale di lavoro per l'industria chimica.

Compensi amministratori e sindaci

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Amministratori	600.000	542.400	57.600
Sindaci	82.182	91.140	(8.958)
Totale	682.182	633.540	48.642

Rapporti con parti correlate

La società ha intrattenuto nel corso del 2005 rapporti con parti correlate, quali persone fisiche familiari di alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione. Tali rapporti hanno avuto natura di lavoro dipendente e sono stati compensati a normali valori di mercato ed hanno comportato un costo per la società di Euro 422.535.

Come previsto dall'art.32 del Regolamento di attuazione del D.L. 24/02/98 n. 58, diamo di seguito informativa relativa ai compensi attribuiti ad Amministratori e Sindaci:

Cognome e nome	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Fumagalli Romario Aldo ⁽¹⁾	Presidente e Consigliere Delegato	2005	120.000	5.406	-	315.209
Annoni Marco ⁽²⁾	Vice Presidente e Amministratore Delegato	2005	120.000	5.006	-	318.207
Fumagalli Romario Ugo Marco ⁽³⁾	Consigliere	2005	108.000	12.522	-	135.632
Annoni Giovanni ⁽⁴⁾	Consigliere	2005	108.000	2.960	-	292.237
Bruscagli Stefano	Consigliere	2005	36.000	-	-	-
Annoni Alessandra	Consigliere	2005	36.000	-	-	-
Savini Luisa	Consigliere	2005	36.000	-	-	-
Fumagalli Romario Uberto	Consigliere	2005	36.000	-	-	-
Danovi Alessandro	Presidente Collegio Sindacale	2005	27.266	-	-	-
Graziadei Gianfranco	Sindaco effettivo	2005	22.379	-	-	-
Aliboni Enrico	Sindaco effettivo	2005	32.537	-	-	-
Bottes Giulio ⁽⁵⁾	Direttore Generale	2005	-	6.605	-	230.590

⁽¹⁾ Euro 195.209 per retribuzione lavoro dipendente e Euro 120.000 per emolumenti in qualità di Consigliere d'Amministrazione in Società del Gruppo.

⁽²⁾ Euro 191.334 per retribuzione lavoro dipendente e Euro 126.873 per emolumenti in qualità di Consigliere d'Amministrazione in Società del Gruppo.

⁽³⁾ Emolumenti in qualità di Consigliere d'Amministrazione in Società del Gruppo.

⁽⁴⁾ Euro 175.437 per retribuzione lavoro dipendente e Euro 116.800 per emolumenti in qualità di Consigliere d'Amministrazione in Società del Gruppo.

⁽⁵⁾ Retribuzione lavoro dipendente.

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali delle società controllate e collegate al 31.12.2005

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto in Euro	Risultato di esercizio in Euro	% posseduta	Fatturato in Euro	n° dipendenti	
AIRSOL BV	Amsterdam	Euro	7.724.247	16.431.435	1.196.808	100%	88.826	-
BEHRINGER Srl	Genova	Euro	102.000	838.207	3.133	51%	2.417.369	17
BTG BVBA	Lessines	Euro	3.558.000	6.057.348	(1.826)	100%	8.754.191	26
CTS Srl	Monza	Euro	156.000	3.929.612	229.280	100%	20.704.183	14
ENERGETIKA Doo	Jesenice	Tallero	239.544.630	5.762.863	70.655	92,67%	603.346	6
FRANCE OXYGENE Sarl	Avelin	Euro	1.300.000	1.532.387	184.099	100%	4.875.550	34
GTE SL	Barcellona	Euro	12.020	11.224	-	100%	-	-
GTS SHPK	Tirana	LEK	59.100.000	1.254.097	151.726	100%	2.084.131	3
HGT SA	Salonico	Euro	1.069.807	272.356	(351.746)	100%	192.106	8
ICOA Srl	Vibo Valentia	Euro	45.760	6.098.980	865.117	97,60%	4.714.868	11
IL POINT Srl	Verona	Euro	98.800	534.378	61.018	65%	2.201.459	7
IMG Doo	Belgrado	Dinaro Serbia	182.989.887	1.323.852	(156.281)	100%	792.568	5
KISIKANA Doo	Sisak	KUNA	28.721.300	3.188.746	43.892	62,79%	3.114.642	35
NTG BV	Tilburg	Euro	2.295.000	3.965.823	670.572	100%	6.883.116	30
SOL France Sas	Cergy Pontoise	Euro	3.000.000	14.348.649	1.342.260	100%	16.089.702	53
SOL-INA Doo	Sisak	KUNA	58.766.000	8.545.248	107.053	62,79%	-	-
SOL TG GmbH	Wiener Neustadt	Euro	726.728	2.665.537	199.979	100%	5.189.421	17
SOL WELDING Srl	Costabissara	Euro	2.000.000	1.498.407	(1.383.614)	99,17%	5.278.060	40
SOL SEE Doo	Skopje	Dinaro Maced	497.554.300	8.074.773	(54.077)	52,79%	104.813	7
SPG- SOL PLIN GORENJSKA Doo	Jesenice	Tallero	1.970.000.000	9.815.387	868.404	96,69%	3.717.832	24
TGK AD	Sofia	LEVA	4.541.450	1.616.489	(153.337)	78,46%	1.904.406	27
TGP AD	Petrovo	KM	1.177.999	1.056.593	68.973	60,96%	666.325	15
TGS AD	Skopje	Dinaro Maced	413.001.941	11.220.341	1.006.058	96,16%	10.854.524	166
TGT AD	Trn	KM	970.081	1.591.354	376.241	75,18%	1.361.447	22
TMG GmbH	Krefeld	Euro	2.045.167	5.296.259	(429.873)	100%	10.032.603	35
TPJ Doo	Jesenice	Tallero	633.485.260	5.543.524	194.454	81,86%	4.604.300	18
UTP Doo	Pola	KUNA	12.433.000	2.491.011	137.554	61,73%	3.148.491	26
VIVISOL B Sprl	Lessines	Euro	162.500	2.091.743	202.375	100%	7.337.816	22
VIVISOL Calabria Srl	Vibo Valentia	Euro	10.400	683.498	120.292	98,32%	1.423.746	3
VIVISOL dello Stretto Srl	Villa S.Giovanni	Euro	213.200	270.547	38.190	94%	502.880	2
VIVISOL Deutschland GmbH	Mauern	Euro	2.500.000	1.611.780	(985.007)	100%	7.792.466	48
VIVISOL France Sarl	Vaux le Penil	Euro	500.000	922.583	12.392	100%	4.272.869	35
VIVISOL Heimbehandlungsgerate GmbH	Vienna	Euro	726.728	1.798.633	450.767	100%	4.775.475	18
VIVISOL Napoli Srl	Marcianise	Euro	98.800	5.022.189	1.101.692	70%	6.118.500	9
VIVISOL Silarus Srl	Battipaglia	Euro	18.200	767.781	145.532	49%	1.777.669	4
VIVISOL Srl	Monza	Euro	2.600.000	31.379.946	4.130.351	100%	58.272.203	119
VIVISOL Umbria Srl	Perugia	Euro	67.600	615.346	109.211	70%	728.760	-
ZEUS SA	Pireo	Euro	2.990.574	1.209.490	(421.732)	97,37%	1.416.895	17
CONSORGAS SRL	Milano	Euro	500.000	1.747.751	5.517	25,79%	1.879.867	3
MEDICAL SYSTEM Srl	Giussago	Euro	26.000	-	-	10%	-	-

Società controllate direttamente

- **C.T.S. CONSORZIO TRASPORTI SPECIALI Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro Euro 156.000, è controllata al 100% da SOL SpA.

La società ha sede in Monza (MI) ed opera nel settore dell'autotrasporto di merci per conto terzi. La società gestisce trasporti di gas tecnici criogenici e di prodotti chimici in genere.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 20.704.183 con un utile netto pari a Euro 229.280. Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era di 14 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 3.929.612.

- **I.C.O.A. Industria Calabrese Ossigeno Acetilene Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 45.760, è controllata al 97,60% da SOL SpA; il 2,40% è posseduto da un dipendente della Società.

La società ha sede e stabilimento in Porto Salvo di Vibo Valentia (VV), ed opera nel settore della produzione di acetilene e vendita di gas tecnici.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 4.714.868 con un utile netto pari a Euro 865.117.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 11 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 6.098.980.

- **N.T.G. Nederlandse Technische Gasmaatschappij B.V.**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.295.000, è controllata al 100% da SOL SpA.

La società ha sede e stabilimento a Tilburg (Olanda), produce protossido di azoto e opera nella produzione e commercializzazione di gas industriali, puri e loro miscele e di gas medicinali.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 6.883.116 con un utile pari a Euro 670.572.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 30 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 3.965.823.

- **B.T.G. Belgische Technische Gassen Bvba - G.T.B. Gaz Technique Belge Sprl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 3.558.000, è controllata al 100% da SOL SpA.

La società ha sede e stabilimento a Lessines (Belgio) ed opera nel condizionamento, imbottigliamento e commercializzazione di gas industriali, puri e loro miscele e di gas medicinali.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 8.754.191 con una perdita pari a Euro (1.826).

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 26 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 6.057.348.

- **SOL France SAS**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 3.000.000, è controllata al 100% da SOL SpA.

La società ha sede a Cergy Pontoise (Francia) e stabilimenti a Melun (Parigi), Vitrolles (Marsiglia) e a Cergy Pontoise (Parigi); opera nella produzione e commercializzazione di gas industriali, puri e loro miscele e di gas medicinali.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 16.089.702 con un utile pari a Euro 1.342.260.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 53 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 14.348.649.

- **SOL Technische Gase GmbH**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 726.728 è controllata al 100% da SOL SpA.

La società ha sede a Graz (Austria) e stabilimento a Wiener Neustadt (Austria) e opera nella produzione e commercializzazione di gas tecnici, industriali e medicinali.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 5.189.421 con un utile pari a Euro 199.979.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 17 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 2.665.537.

- **GAS TECNICOS DE ESPANA S.L.**, denominazione abbreviata GTE, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a EURO 12.020, è controllata al 100% da SOL SpA.

La società ha sede in Barcellona (Spagna) e non è attualmente operativa.

- **T.G.S. Tehnicki Gasovi A.D. Skopje**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a DEN 413.001.941 (pari a Euro 6.775.141) è controllata al 96,16% da SOL SpA; il 3,84% è posseduto da Fondi Pensione e persone fisiche macedoni.

La società ha sede e stabilimento a Skopje (Macedonia) e opera nella produzione e commercializzazione di gas tecnici.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a DEN 664.381.411 (pari a Euro 10.854.524) con un utile netto pari a DEN 61.578.612 (pari a Euro 1.006.058).

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 166 unità ed il patrimonio netto risultava pari a DEN 684.726.181 (pari a Euro 11.220.341).

- **TEHNICNI PLINI JESENICE PROIZVODNJA IN PRODAJA TECHNICNIH PLINOV D.O.O. JESENICE**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a SIT 633.485.260 (pari a Euro 3.807.039), è controllata al 64,11% da SOL SpA; il 35,89% è posseduto dalla controllata SPG d.o.o..

La società ha sede e stabilimento a Jesenice (Slovenia) e opera nella produzione e commercializzazione di gas industriali, gas puri e gas medicinali.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a SIT 1.103.042.992 (pari a Euro 4.604.300) con un utile netto pari a SIT 46.585.034 (pari a Euro 194.454).

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 18 unità ed il patrimonio netto risultava pari a SIT 1.327.675.629 (pari a Euro 5.543.524).

- **GTS Gazra Teknike Shqiptare SH.PK**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a LEK 59.100.000 (pari a Euro 468.223), è controllata al 100% da SOL SpA.

La società ha sede a Tirana (Albania) e opera nella produzione e commercializzazione di gas industriali.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a LEK 258.484.421 (pari a Euro 2.084.131) con un utile netto pari a LEK 18.817.863 (pari a Euro 151.726).

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 3 unità ed il patrimonio netto risultava pari a LEK 153.453.841 (pari a Euro 1.254.097).

- **VIVISOL Calabria Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 10.400, è controllata al 70% da ICOA Srl; il 30% è posseduto da VIVISOL Srl.

La società ha sede a Porto Salvo di Vibo Valentia (VV), e opera nel settore dei servizi domiciliari, con attività di ossigenoterapia, di ventilazione polmonare e vendita apparecchiature relative. Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 1.423.746, con un utile netto pari a Euro 120.292. Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 3 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 683.498.

- **VIVISOL dello Stretto Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 213.200, è controllata al 95,61% da VIVISOL Calabria Srl; il 4,39% è posseduto da un imprenditore italiano.

La società ha sede in Villa S. Giovanni (RC), e opera nel settore dei servizi domiciliari, con attività di ossigenoterapia, di ventilazione polmonare e vendita di apparecchiature relative. Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 502.880, con un utile pari a Euro 38.190.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 2 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 270.547.

- **AIRSOL B.V.**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 7.724.247, è controllata al 100% da SOL SpA.

La società ha sede in Olanda e detiene le partecipazioni del Gruppo Sol con prevalente attività nel settore ossigenoterapia domiciliare, nonché il 100% della TMG Technische und Medizinische Gas GmbH. Nel 2005 il totale dei ricavi è stato pari a Euro 88.826 con un utile netto pari a Euro 1.196.808.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2005 risultava pari a Euro 16.431.435.

- **SOL WELDING Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.000.000, è controllata al 99,17% dalla SOL SpA; il restante 0,83% è posseduto da un imprenditore italiano. La società ha sede e stabilimento in Costabissara (Vicenza), opera nel settore saldatura, con attività prevalente nella produzione e commercializzazione di apparecchi e materiali per la saldatura. Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 5.278.060 con una perdita pari a Euro (1.383.614). Al 31 dicembre 2005 il patrimonio netto risultava pari a Euro 1.498.407 e il numero dei dipendenti era di 40 unità.

- **TECHNO GAS KOOP. A.D.**, denominazione abbreviata TGK, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a LEV 4.541.450 (pari a Euro 2.335.649), è controllata al 78,46% da SOL SpA; il 21,54% è posseduto da PROMKOOP (Cooperativa facente parte del sistema nazionale bulgaro delle cooperative).

La società ha sede a Sofia (Bulgaria), opera nella produzione e commercializzazione dei gas industriali.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a LEV 3.724.637 (pari a Euro 1.904.406) con una perdita di LEV 299.897 (pari a Euro 153.337).

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 27 unità ed il patrimonio netto risultava pari a LEV 3.162.337 (pari a Euro 1.616.489).

- **SOL-INA d.o.o.**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a KUNE 58.766.000 (pari a Euro 7.761.778), è posseduta per il 62,79% da SOL SpA, il restante 37,21% è posseduto da INA d.o.o. (importante società croata).

La società ha sede a Sisak (Croazia) ed è una società finanziaria di partecipazioni.

Al 31 dicembre 2005 il patrimonio netto risultava pari a KUNE 62.991.295 (pari a Euro 8.545.248) con un utile pari a KUNE 792.082 (pari a Euro 107.053).

- **SPG - SOL PLIN GORENJSKA d.o.o.**, denominazione abbreviata SPG, il cui capitale sociale è pari a SIT 1.970.000.000 (pari a Euro 9.020.236), è controllata al 49,45% da SOL SpA, il 5,40% è posseduto da SIMEST Spa e il 45,15% da ENERGETIKA D.o.o.; la società è stata costituita nel 2001 con una joint-venture tra SOL SpA e Energetika, società slovena appartenente al gruppo Slovenske Zelezarne.

La società ha sede e stabilimento a Jesenice (Slovenia), opera nella produzione e commercializzazione di gas industriali, gas puri e gas medicinali.

Al 31 dicembre 2005 il patrimonio netto risultava pari a SIT 2.350.788.100 (pari a Euro 9.815.387) con un utile pari a SIT 208.041.766 (pari a EURO 868.404) ed un fatturato pari a SIT 890.673.771 (pari a Euro 3.717.832).

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 24 unità.

- **TEHNOGAS FABRIKA TEHNICKIH GASOVA TRN AD**, denominazione abbreviata TGT, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a KM 970.081 (pari a Euro 495.993), è controllata 75,18% da SOL SpA; il rimanente è detenuto da fondi bosniaci e da privati.

La società ha sede a TRN, Laktasi, (Bosnia Erzegovina), opera nella produzione e commercializzazione di gas industriali.

Nel 2005 il fatturato è stato di KM 2.662.731 (pari a Euro 1.361.447) con un utile netto di KM 735.856 (pari a Euro 376.241). Al 31 dicembre 2005, il numero dei dipendenti era pari a 22 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KM 3.112.371 (pari a Euro 1.591.354).

- **TEHNOGAS KAKMUZ AD**, denominazione abbreviata TGP, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a KM 1.177.999 (pari a Euro 602.301), è controllata 60,96% da SOL SpA; il rimanente 39,04% è detenuto da terzi.

La società ha sede a Petrovo (Bosnia Erzegovina), opera nella produzione e vendita di anidride carbonica.

Nel 2005 il fatturato è stato di KM 1.303.204 (pari a Euro 666.325) con un utile netto di KM 134.897 (pari a Euro 68.973). Al 31 dicembre 2005, il numero dei dipendenti era pari a 15 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KM 2.066.485 (pari a Euro 1.056.593).

- **ENERGETIKA DOO**, il cui capitale sociale è pari a SIT 239.544.630 (pari a Euro 1.040.783), è controllata 92,67% da SOL SpA; il 7,33% è detenuto da SIMEST SpA.

La società ha sede a Jesenice ed opera nella produzione di utilities.

Nel 2005 il fatturato è stato di SIT 144.542.406 (pari a Euro 603.346) con un utile di SIT 16.926.732 (pari a Euro 70.655). Al 31 dicembre 2005, il numero dei dipendenti era pari a 6 unità ed il patrimonio netto risultava pari a SIT 1.380.207.520 (pari a Euro 5.762.863).

- **PREDUZECE ZA PROIZVODNJU I TRGOVINU "INDUSTRIJSKI I MEDICINSKI GASOVI - IMG" D.o.o.**, denominazione abbreviata IMG d.o.o., il cui capitale sociale, interamente versato è pari a CSD 182.989.887 (pari a Euro 2.548.538), è controllata al 34,68% da SOL SpA., il 19,27% è possedu-

to da AIRSOL BV ed il restante 46,05% è posseduto da SIMEST Spa. La società ha sede legale e uffici commerciali a Belgrado, commercializza gas tecnici e materiali per utilizzo degli stessi.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a CSD 65.856.977 (pari a Euro 792.568) con una perdita pari a CSD 12.985.904 (pari a Euro 156.281). Al 31 dicembre 2005 il patrimonio netto risultava pari a CSD 112.873.810 (pari a Euro 1.323.852), il numero dei dipendenti era di 5 unità.

- **SOL SEE doo**, il cui capitale sociale è pari a DEN 497.554.300 (pari a Euro 8.116.000) è controllata al 61,16% da SOL Spa, il 36% è posseduto da SIMEST Spa ed il restante 2,84% è posseduto da TGS ad.

La società ha sede a Skopje (Macedonia) e stabilimento a Kavadarci (Macedonia) dove produce e commercializza gas tecnici.

Al 31 dicembre 2005 il patrimonio netto era pari a DEN 492.766.523 (pari a Euro 8.074.773) con una perdita di esercizio pari a DEN 3.309.950 (pari a Euro 54.077); il fatturato è stato pari a DEN 6.415.369 (pari a Euro 104.813).

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 7 unità.

Società controllate tramite Airsol b.v.

- **T.M.G. Technische und Medizinische Gas GmbH**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.045.167, è controllata al 100% da AIRSOL B.V.

La società ha sede a Krefeld (Germania) e possiede 2 stabilimenti, a Krefeld (Germania) e a Gersthofen (Germania). Opera nella produzione e commercializzazione dei gas industriali, puri e loro miscele e dei gas medicinali.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a EURO 10.032.603 con una perdita pari a Euro 429.873.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 35 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 5.296.259.

- **VIVISOL Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.600.000,00, è controllata al 100% da AIRSOL B.V.

La società ha sede in Monza (MI), ed opera nel settore della produzione di gas medicinali e assistenza domiciliare, con attività di ossigenoterapia, di ventilazione polmonare e vendita di apparecchiature relative.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 58.272.203, con un utile netto pari a Euro 4.130.351.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 116 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 31.379.946.

- **VIVISOL B Sprl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 162.500, è controllata al 99,92% da AIRSOL B.V.; lo 0,08% è posseduto da SOL Spa.

La società ha sede in Lessines (Belgio) e opera nel settore dei servizi domiciliari, con attività di ossigenoterapia, di ventilazione polmonare e vendita di apparecchiature relative.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 7.292.933 con un utile netto pari a Euro 813.537.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 20 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 1.453.756.

- **VIVISOL France Sarl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 500.000, è controllata al 100% da AIRSOL B.V.

La società ha sede in Vaux le Penil (Francia) e opera nel settore dei servizi domiciliari, con attività di ossigenoterapia, di ventilazione polmonare e vendita di apparecchiature relative.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 4.272.869 con un utile pari a Euro 12.392.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 35 unità con un patrimonio netto pari a Euro 922.583.

- **VIVISOL Heimbehandlungsgerate GmbH**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 726.728, è controllata al 100% da AIRSOL B.V.

La società ha sede a Vienna (Austria) e opera nel settore dei servizi domiciliari, con attività di ossigenoterapia, di ventilazione polmonare e vendita di apparecchiature relative.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 4.775.475 con un utile pari a Euro 450.767.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 18 unità con un patrimonio netto pari a Euro 1.798.633.

- **FRANCE OXYGENE Sarl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 1.300.000, è controllata al 100% da AIRSOL B.V.

La società ha sede a Avelin (Francia) ed una filiale commerciale a Nizza (Francia); opera nel settore dei servizi domiciliari, con attività di ossigenoterapia, di ventilazione polmonare e vendita di apparecchiature relative.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 4.875.550 con un utile di Euro 184.099.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 34 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 1.532.387.

- **VIVISOL Deutschland GmbH**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.500.000, è controllata al 100% da AIRSOL B.V.

La società ha sede a Mauern (Germania) e opera nel settore dei servizi domiciliari, con attività di ventilazione polmonare e vendita di apparecchiature relative.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 7.792.466 con una perdita di Euro 985.007.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 48 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 1.611.780.

- **H.G.T. S.A.**, il cui capitale sociale è pari a Euro 1.069.807, è controllata al 100% da AIRSOL B.V. La società ha sede a Salonicco (Grecia) e opera nella produzione e commercializzazione dei gas industriali.

Nel 2005 il fatturato è stato di Euro 192.106 con una perdita di Euro 351.746.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 8 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 272.356.

- **ZEUS S.A.**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.990.574, è controllata al 97,37% da AIRSOL B.V.

La società ha sede al Pireo, Atene, (Grecia) e opera nella produzione e commercializzazione dei gas industriali e medicali. Nel 2005 il fatturato è stato di Euro 1.416.895 con una perdita di Euro 421.732.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 17 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 1.209.490.

- **BEHRINGER Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 102.000, è controllata al 51% da AIRSOL B.V.

La società ha sede a Genova ed opera nella progettazione, installazione, manutenzione e commercializzazione di materiali, apparecchi e impianti per saldatura e taglio, per sfiammatura e per la distribuzione di gas medicinali, industriali e puri.

Nel 2005 il fatturato è stato di Euro 2.417.369 con un utile netto di Euro 3.133.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 17 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 838.207.

Società controllate tramite Sol-ina d.o.o.

- **U.T.P. - ULJANIK TECNICKI PLINOVI d.o.o.**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a KUNE 12.433.000 (pari a Euro 1.985.229), è controllata al 98% da SOL-INA d.o.o.; il 2% è posseduto da una società croata.

La società ha sede e stabilimento a Pola (Croazia) e opera nella produzione e commercializzazione di gas industriali e medicinali.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a KUNE 23.295.492 (pari a Euro 3.148.491) con un utile pari a KUNE 1.017.754 (pari a Euro 137.554).

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 26 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KUNE 18.362.485 (pari a Euro 2.491.011).

- **KISIKANA d.o.o.**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a KUNE 28.721.300 (pari a Euro 3.755.394), è controllata al 100% da SOL-INA d.o.o..

La società ha sede a Sisak (Croazia) e opera nella produzione e commercializzazione dei gas tecnici industriali.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a KUNE 23.045.051 (pari a Euro 3.114.642) con un utile pari a KUNE 324.758 (pari a Euro 43.892).

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 35 unità ed il patrimonio netto ammontava a KUNE 23.505.840 (pari a Euro 3.188.746).

Società controllate tramite Vivisol srl

- **VIVISOL Umbria Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 67.600, è controllata al 70% da VIVISOL Srl; il 30% è posseduto da un imprenditore italiano.

La società ha sede e stabilimento a Perugia e opera nel settore della produzione di gas medicinali e assistenza domiciliare, con attività di ossigenoterapia, di ventilazione polmonare e vendita di apparecchiature relative.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 728.760 con un utile netto pari a Euro 109.211.

Al 31 dicembre 2005 il patrimonio netto risultava pari a Euro 615.346.

- **VIVISOL Napoli Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 98.800, è controllata al 70% da VIVISOL Srl; il 30% è posseduto da un imprenditore italiano.

La società ha sede a Napoli e stabilimento a Marcianise (CE) e opera nel settore della produzione di gas medicinali e assistenza domiciliare, con attività di ossigenoterapia, di ventilazione polmonare e vendita di apparecchiature relative.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 6.118.500 con un utile netto pari a Euro 1.101.692.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 9 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 5.022.189.

- **VIVISOL Silarus Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 18.200, è controllata al 70% da VIVISOL Napoli Srl; il 30% è posseduto da un imprenditore italiano.

La società ha sede a Battipaglia (SA) e opera nel settore della produzione di gas medicinali e assistenza domiciliare, con attività di ossigenoterapia, di ventilazione polmonare e vendita di apparecchiature relative.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 1.777.669 con un utile netto pari a Euro 145.532.

Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 4 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 767.781.

- **IL POINT Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 98.800, è controllata al 65% da VIVISOL Srl.

La società ha sede a Verona ed opera nel settore della produzione, riparazione e commercializzazione di ausili per disabili e strumenti di autonomia per la persona.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 2.201.459 con un utile netto pari a Euro 61.018. Al 31 dicembre 2005 il numero dei dipendenti era pari a 7 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 534.378.

Società collegate

- **CONSORGAS Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 500.000. Il 74,21% è posseduto da 4 società italiane, il 25,79% è posseduto da SOL Spa.

La società ha sede a Milano e stabilimento a Torre Alfina (Viterbo); opera nella produzione e commercializzazione di anidride carbonica liquefatta.

Nel 2005 il fatturato è stato pari a Euro 1.879.867 con utile netto pari a Euro 5.517.

Al 31 dicembre 2005 il patrimonio netto risultava pari a Euro 1.747.751 ed il numero dei dipendenti era pari a 3 unità.

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Ing. Aldo Fumagalli Romario)

Rendiconto finanziario Sol Spa

	31/12/2005	31/12/2004
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile d'esercizio	7.114.265	28.503.240
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		
Ammortamenti	18.397.405	17.273.567
T.F.R. maturato nell'esercizio	1.007.929	976.811
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri/imposte differite	116.001	1.299.753
Disinquinamento fiscale f.do ammortamento	-	-20.987.781
Svalutazione partecipazioni	1.618.651	1.875.347
Totale	28.254.251	28.940.937
Variazioni nelle attività e passività correnti		
Rimanenze	3.752.981	-1.939.410
Crediti	-4.154.601	102.672
Altre attività a breve	717.271	833.914
Ratei risconti attivi	-343.483	-178.712
Fornitori	-4.913.124	6.759.435
Altri debiti	-1.648.577	1.922.381
Ratei risconti passivi	-555.841	-116.693
Debiti tributari	564.507	-208.487
Totale	-6.580.867	7.175.100
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	21.673.384	36.116.037
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	-19.883.047	-16.271.612
Valore netto contabile cespiti alienati	393.530	38.235
Incrementi nelle attività immateriali	-1.963.627	-229.972
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	-4.826.748	-18.705.994
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	-	-
TOTALE	-26.279.892	-35.169.343
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Assunzione (rimborso) di nuovi finanziamenti	8.043.125	750.756
Variazione altre passività a medio/lungo termine	-	-
Rimborso obbligazioni	-	-
Dividendi distribuiti	-5.997.304	-5.459.988
TFR pagato nell'esercizio al netto dei trasferimenti da società del Gruppo	-486.977	-441.133
Altre variazione di patrimonio netto		
- aumento di capitale sociale	-	-
- avanzo di fusione società incorporate	-	-
- contributi in conto capitale ricevuti	-	-
TOTALE	1.558.844	-5.150.365
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	-3.047.664	-4.203.671
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	3.693.107	7.896.778
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	645.443	3.693.107



Relazione del collegio sindacale ai sensi dell'art. 153 d.lgs 24 febbraio 1998 n. 58.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, e ve ne riferisce con la presente relazione, redatta secondo lo schema e le indicazioni fornite dalla CONSOB con la comunicazione n. 1025564 del 6 aprile 2001, tenuto conto dei *Principi di comportamento del collegio sindacale nelle società di capitale con azioni quotate nei mercati regolamentati*, redatti a cura del Consiglio Nazionale dei dottori commercialisti e del Consiglio Nazionale dei ragionieri e periti commerciali, richiamati dalla predetta comunicazione CONSOB. Il Collegio Sindacale Vi informa e Vi dà atto di avere:

- partecipato a tutte le riunioni assembleari e del Consiglio di amministrazione tenutesi nel corso dell'esercizio ottenendo dagli Amministratori, ai sensi dell'art. 15 del D.Lgs. n. 58/1998, tempestive ed idonee informazioni sull'attività svolta;
- acquisito gli elementi di conoscenza necessari per svolgere l'attività di controllo, per gli aspetti di propria competenza, sul grado di adeguatezza della struttura organizzativa della Società, anche per quanto riguarda i collegamenti con le società controllate mediante indagini dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate, scambi di dati e informazioni con la Società di Revisione;
- vigilato sul funzionamento dei sistemi di controllo interno e amministrativo-contabile al fine di valutarne l'adeguatezza alle esigenze gestionali nonché l'affidabilità di quest'ultimo nella rappresentazione dei fatti di gestione, mediante indagini dirette sui documenti aziendali, ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione;
- verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione l'impostazione del bilancio di esercizio e della relazione sulla gestione, mediante verifiche dirette nonché assumendo informazioni dalla Società di Revisione;
- verificato che la Società ha correttamente ottemperato agli obblighi di comunicazione alla CONSOB.

Nel corso dell'attività di vigilanza, svolta secondo le modalità sopra descritte, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo.

Ciò premesso e ricordato che il controllo contabile è affidato alla Società di Revisione, le specifiche indicazioni da fornire con la presente relazione sono di seguito elencate secondo lo schema previsto dalla sopra menzionata Comunicazione CONSOB n. 1025564.

1. Operazioni di maggior rilievo economico:

Il bilancio e la relazione sulla gestione forniscono un'esauriva illustrazione sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue controllate; su tali operazioni il Collegio Sindacale ha acquisito adeguate informazioni che hanno consentito di accertarne la conformità alla legge, allo statuto sociale nonché ai principi di corretta amministrazione. Nessuna di tali operazioni riveste i caratteri che renderebbero necessarie specifiche osservazioni o rilievi.

2. Operazioni atipiche e/o inusuali, infragruppo o con parti correlate:

2.1. Atipiche e/o inusuali con parti correlate:

- Nulla da rilevare.

2.2. Atipiche e/o inusuali con terzi o infragruppo:

- Nulla da rilevare.

2.3. Operazioni ordinarie infragruppo e con parti correlate:

- le operazioni con Società del Gruppo (descritte nella relazione sulla gestione) rientrano nella normale attività dell'azienda nel cui interesse sono state poste in essere e sono state effettuate a condizioni economiche di mercato.

3. Adeguatezza delle informazioni rese nella relazione sulla gestione degli amministratori, in ordine alle operazioni atipiche e/o in usuali, infragruppo o con parti correlate

Nella relazione sulla gestione tale informativa è adeguata.

4. Osservazioni e proposte sui rilievi ed i richiami d'informativa contenuti nella relazione della Società di Revisione

Il Collegio Sindacale non ha osservazioni e proposte da avanzare su quanto contenuto nella relazione della Società di Revisione.

5. Denunce ex art. 2408 c.c.

Non è stata effettuata alcuna denuncia ex art. 2408 Cod. Civ.

6. Eventuali presentazione esposti

Non è stato presentato alcun esposto.

7. Conferimento di ulteriori incarichi alla Società di Revisione

Durante l'esercizio 2005 la Società di Revisione Deloitte & Touche è stata inoltre incaricata di operare una certificazione della prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS con riferimento all'anno 2004 nonché di procedere al controllo ed alla sottoscrizione dei modelli Unico 2005 e 770 semplificato.

Per tali attività la Società di Revisione ha fatturato onorari per Euro 51.000,00 e spese per Euro 2.475,00.

8. Conferimento di ulteriori incarichi a soggetti legati alla Società di Revisione

Nel corso del 2005 sono stati portati a termine gli incarichi conferiti nel corso del 2004 alla società Deloitte Consulting S.p.A.: un incarico consulenziale relativo alla valutazione dell'impatto dell'introduzione del D.Lgs. 231/2001 sul sistema organizzativo e di controllo esistente della SOL.

S.p.A. e alla definizione delle linee guida per il suo adeguamento al predetto decreto legislativo ed un incarico per la valutazione dell'impatto dello IAS 19 sul fondo TFR e sui premi fedeltà. Per tali attività Deloitte Consulting S.p.A. ha fatturato onorari per Euro 61.000,00 e spese per Euro 8.188,38.

9. Pareri rilasciati ai sensi di legge dalla Società di Revisione
Nessuno.
10. Frequenza e numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione del Comitato Esecutivo e del Collegio Sindacale:
 - Il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 6 riunioni nel corso del 2005.
 - La Società non ha nominato il Comitato esecutivo.
 - Il Collegio Sindacale ha tenuto n. 7 riunioni nel corso del 2005.
11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione
All'esito dell'attività di vigilanza svolta il Collegio Sindacale non ha rilievi da formulare in ordine al rispetto dei principi di corretta amministrazione.
12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa:
Il Collegio Sindacale ritiene che la struttura organizzativa della Società sia adeguata in relazione alle dimensioni aziendali ed alla tipologia dell'attività svolta.
13. Adeguatezza del sistema di Controllo interno
La Società si è dotata della "Funzione di controllo interno" affidato a due responsabili rispettivamente per l'area Amministrazione e Finanza e per l'area Tecnica. I responsabili delle funzioni relazionano al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale. Il Collegio Sindacale, vista anche la relazione sugli interventi svolti dalla Funzione di controllo interno nel corso del 2005, ritiene adeguata l'attività svolta.
14. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione
Il Collegio Sindacale ha valutato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché l'affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, dall'esame dei documenti aziendali e dall'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione.
15. Adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società controllate ai sensi dell'Art. 114, 2° comma D.Lgs. n. 58/1998
La Capogruppo ha impartito adeguate disposizioni alle Società controllate ai sensi dell'Art. 114, 2° comma D.Lgs. n. 58/1998 e ne mantiene il controllo almeno trimestralmente.
16. Eventuali aspetti rilevanti relativi agli incontri con i Revisori ai sensi dell'art. 150, 2° comma D.Lgs. n. 58/1998
Nel corso delle riunioni tenute dal Collegio Sindacale con i Revisori ai sensi dell'Art. 150, 2° comma D.Lgs. n. 58/1998 non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare.

17. Adesione al Codice di autodisciplina del Comitato per la *Corporate Governance* delle Società quotate

La Società, ha adottato quale riferimento per il proprio sistema di *Corporate Governance* il Codice varato dall'apposito comitato presso la Borsa Italiana S.p.A e rivisitato nel luglio 2002. Nell'assumere le iniziative volte alla creazione del proprio modello ha ritenuto di dover tenere conto della natura dell'attività svolta e delle proprie dimensioni. Il Consiglio di Amministrazione del 29.3.2006 ha approvato la relazione annuale sul sistema di *Corporate Governance*, che è disponibile sul sito web della Società nel quale vengono riportate tutte le informazioni.

La Società sin dal 9 marzo 1999 ha istituito al proprio interno la funzione di controllo interno i cui incaricati relazionano il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale.

In data 11.12.2001 è stato istituito il Comitato per la remunerazione composto da tre membri del Consiglio di Amministrazione.

In data 12.12.2002 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Codice di Comportamento in materia di *Internal Dealing*, le cui disposizioni sono in vigore dall'1.1.2003.

In data 29.03.2005 è stato aggiornato il Regolamento del Consiglio di Amministrazione per adeguarlo ai nuovi poteri attribuiti al Consiglio di Amministrazione e agli Amministratori Delegati con delibera del 13.5.2004.

In data 29.3.2006 è stato approvato il "Regolamento del Consiglio di Amministrazione in relazione al codice di autodisciplina". Nella stessa data la Società ha altresì approvato una "Procedura inerente gli obblighi informativi a carico dei Soggetti Rilevanti per le operazioni effettuate sulle azioni Sol o su altri strumenti finanziari di Sol S.p.A." ed una "Procedura per il trattamento delle informazioni privilegiate e per la tenuta del registro delle persone che hanno accesso a tali informazioni".

18. Valutazioni conclusive sull'attività di vigilanza svolta

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli Organi di Controllo o menzione nella presente relazione.

19. Proposte del Collegio Sindacale all'Assemblea

Il Collegio Sindacale ha esaminato il Bilancio al 31.12.2005 ed il Bilancio Consolidato del Gruppo per il medesimo periodo. Il Bilancio d'esercizio, la Nota Integrativa e la Relazione di Gestione risultano conformi alle vigenti norme.

Il Bilancio Consolidato ed i relativi metodi di consolidamento illustrati nella Nota Integrativa risultano coerenti con le norme di legge.

Il Collegio sindacale, per quanto di sua competenza, esprime parere favorevole in ordine all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31.12.2005 e non ha rilievi da formulare con riferimento alla proposta di distribuzione di dividendo.

Monza, li 8 Aprile 2006

I SINDACI

Alessandro Danovi

Enrico Aliboni

Gianfranco Graziadei



Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58

Agli Azionisti della SOL S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società SOL S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società SOL S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio 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, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano rispettivamente il 45,25% e il 10,58% della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 aprile 2005.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SOL S.p.A. 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 della società.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Patrizia Arienti
Socio

Milano, 13 aprile 2006



Quadro generale

SOL S.p.A. è una persona giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

SOL S.p.A. e le sue società controllate (il "Gruppo SOL") operano 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.

La sede del Gruppo è a Monza (MI), Italia.

Lo scenario macroeconomico che ha caratterizzato l'anno 2005 ha evidenziato una espansione più accentuata in Estremo Oriente che in Occidente, con la Cina che ha continuato a crescere ai ritmi elevatissimi degli ultimi anni.

Si è assistito ad un notevole rincaro dei prezzi delle materie prime e a qualche tensione valutaria. Il prezzo del petrolio ha raggiunto i suoi valori massimi, trascinando, di conseguenza, la crescita dei suoi derivati e dell'energia elettrica, materia prima per le produzioni principali del Gruppo.

Anche l'inflazione ha avuto, soprattutto nella seconda metà dell'anno, un trend in rialzo, alimentato anche dalla crescita dell'attività economica registratasi nello stesso periodo.

Nell'area dell'euro, la crescita del PIL, dopo un primo semestre molto debole con un basso valore di esportazioni e livelli di produzione poco soddisfacenti, ha mostrato una leggera accelerazione nella seconda metà del 2005, dovuta al risveglio della domanda domestica sia per quanto riguarda gli investimenti fissi che i consumi privati. Anche le esportazioni hanno manifestato un trend positivo dovuto essenzialmente al deprezzamento del cambio.

L'Italia, a differenza degli altri Paesi europei, è stata caratterizzata da una crescita zero e dalla contrazione della produzione industriale. Solo nella seconda metà dell'anno si è assistito a timidi segnali di ripresa in alcuni settori dei consumi e delle esportazioni.

Anche gli investimenti produttivi sono stati penalizzati sia dalla delocalizzazione industriale che dall'incertezza della domanda.

Il settore dei gas tecnici in Italia è stato condizionato nella crescita dalle difficoltà dell'industria manifatturiera, caratterizzata dalla delocalizzazione produttiva e dal generale rallentamento dei consumi. Nello stesso periodo, inoltre, sono aumentati i costi di produzione a seguito dell'incremento del costo dell'energia elettrica dovuto all'aumento del costo dei prodotti petroliferi, alla scarsità di offerta sul mercato libero e alla inesistenza di una politica energetica rivolta alle produzioni industriali energivore quale quella dei gas tecnici.

Le previsioni per il 2006 sono di una leggera ripresa della crescita rispetto al 2005 sia dal lato dei consumi che degli investimenti, anche se per i consumi i continui rincari dei prezzi dell'energia possono avere un impatto negativo.

Nel contesto evidenziato, riteniamo che i risultati conseguiti dal Gruppo SOL nel 2005 siano positivi. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 del Gruppo è stato redatto in conformità con i Princi-

pi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), obbligatori dal 2005 per la redazione dei bilanci consolidati dei Gruppi quotati europei.

L'adozione di tali principi ha reso necessario rielaborare i dati economico-patrimoniali del periodo (31 dicembre 2004) posto a confronto nel presente Bilancio con i risultati conseguiti al 31 dicembre 2005.

I dati del 2004 riesposti secondo i nuovi principi riportano vendite nette pari a 321,8 milioni di Euro (+ 1 milione di Euro rispetto a quelle determinate in conformità ai principi precedentemente in vigore), risultato operativo di 36,6 milioni di Euro (+ 1,8 milioni di Euro) e risultato netto di 17,7 milioni di Euro (1,2 milioni di Euro).

Di seguito sono evidenziati i principali risultati ottenuti dal Gruppo SOL nell'anno 2005 confrontati con quelli riadeguati secondo i nuovi principi per il 2004.

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel 2005 hanno registrato una buona crescita e sono state pari a 346 milioni di Euro (+ 7,5% rispetto a quelle del 2004).

Il margine operativo lordo ammonta a 76,4 milioni di Euro, pari al 22,1% delle vendite, in moderata crescita rispetto al 2004 (75,5 milioni pari al 23,5% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 36,2 milioni di Euro pari al 10,5% delle vendite, in leggerissima diminuzione rispetto a quello del 2004 (36,6 milioni pari all'11,4% delle vendite).

L'utile netto è pari a 17,3 milioni di Euro rispetto ai 17,7 milioni di Euro del 2004.

Il cash-flow è pari a 56,3 milioni di Euro con un crescita di 2,2 milioni di Euro rispetto a quello del 2004 (pari a 54,2 milioni).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 63,3 milioni di Euro (54,2 milioni nel 2004).

Il numero medio dei dipendenti al 31 dicembre 2005 ammonta a 1.490 unità (1.412 unità al 31 dicembre 2004).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 90,7 milioni di Euro (75,2 milioni al 31 dicembre 2004).

Andamento della gestione

Nel corso del 2005 il settore dei gas tecnici ha evidenziato una buona crescita delle vendite rispetto all'anno precedente, con volumi in aumento soprattutto all'estero. Anche l'area dei servizi si è positivamente sviluppata con nuove applicazioni nel settore ospedaliero.

Tra i settori di sbocco, hanno registrato un buon andamento quelli dell'industria siderurgica e chimica, come pure la sanità e il settore ambientale.

Le vendite ai clienti serviti con gasdotti hanno registrato un buon incremento rispetto al 2004.

L'attività di assistenza domiciliare ha avuto ancora, sia in Italia che nei paesi esteri, una notevole crescita.

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

Hanno inoltre gravato sul conto economico i costi di avviamento dei nuovi impianti di fraziona-

mento aria di Jesenice (Slovenia), entrato in funzione nel mese di agosto, di Kavadarci (Macedonia) e di Feluy (Belgio); questi ultimi hanno iniziato a produrre nel mese di gennaio 2006.

A Feluy, in particolare è stata raddoppiata la capacità produttiva dell'impianto realizzato nel 1998. I crediti verso clienti hanno avuto un andamento positivo, pur in considerazione della difficile situazione economica in Italia e di una generalizzata difficoltà di pagamento del settore sanitario.

L'indebitamento netto del Gruppo è aumentato di 15,5 milioni di Euro essenzialmente a seguito dei fabbisogni necessari per finanziare gli investimenti (oltre 63 milioni di Euro) che sono stati realizzati nel 2005. Nel corso del 2005 le scorte dei gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza e gli impianti hanno funzionato sostanzialmente con regolarità.

Sono state effettuate manutenzioni periodiche programmate sugli impianti di Salerno, Feluy (Belgio), Piombino e Verona.

Nel corso del 2005 gli organici del Gruppo SOL hanno registrato un incremento ed è continuata l'attività di formazione e qualificazione del personale al fine di migliorarne le qualità professionali per perseguire gli obiettivi di sviluppo del Gruppo.

Nel 2004 l'Autorità Garante per la Concorrenza ed il Mercato ha avviato un procedimento volto ad accertare una presunta violazione dell'art. 2 della Legge 287/90 nei confronti delle aziende che commercializzano gas tecnici in Italia, tra cui SOL S.p.A.

In data 30 novembre 2005 l'Autorità ha notificato alle parti interessate la "Comunicazione delle Risultanze Istruttorie", sostanzialmente conformi a quanto già asserito dalla stessa Autorità all'apertura dell'istruttoria.

La SOL ha provveduto a depositare memorie difensive in cui evidenzia i motivi per i quali si ritiene estranea alle contestazioni sollevate dall'Autorità.

Nel mese di maggio 2006 si dovrebbe chiudere l'istruttoria con l'emissione, da parte dell'Autorità, del provvedimento finale.

Andamento del titolo in Borsa

Il titolo SOL ha aperto l'anno 2005 con una quotazione di 4,220 Euro ed ha chiuso al 30.12.2005 a 4,138 Euro.

Nel corso dell'anno ha toccato la quotazione massima di 5,100 Euro, mentre la quotazione minima è stata di 3,990 Euro.

Ambiente, Qualità e Sicurezza

Nel corso del 2005 il Sistema di Gestione integrato sui temi di qualità, sicurezza e ambiente, adottato da tempo dal Gruppo, ha ottenuto un significativo riconoscimento da parte di Sincert (Ente Nazionale di Accreditamento) con la consegna dell'attestato di eccellenza rilasciato a seguito delle tre certificazioni ottenute per lo stabilimento di Mantova secondo gli standard ISO 9001, ISO 14001 e OHSAS 18001.

Tale status di eccellenza, riconosciuto a poche decine di Società in Italia, è accompagnato ed arricchito nella nostra realtà dalla Registrazione Europea EMAS che è stata mantenuta per lo stabilimento di Verona e raggiunta anche dallo stabilimento di Mantova.

Quindi anche nel corso di tutto il 2005 si è confermato e consolidato l'impegno in materia di qualità, sicurezza e ambiente il cui Sistema di Gestione è stato altresì adottato quale importante elemento del modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs 231/2001.

Le certificazioni ISO 9001, ISO 14001 e OHSAS 18001 ottenute negli anni precedenti sono state tutte confermate ed arricchite con le nuove certificazioni ottenute in Italia per le attività di servizio in ambito ospedaliero e per le attività in Austria e nella Repubblica di Macedonia. Con tale estensione le unità SOL certificate in Italia ed Europa assommano a 25 siti.

Si sono inoltre confermate le certificazioni di marcatura CE quale dispositivo medico per gli impianti di distribuzione gas medicinali, impianti per il vuoto e di evacuazione gas anestetici oltre al mantenimento della marcatura CE per gas e miscele di nostra produzione, classificate e registrate quali dispositivi medici. Lo standard internazionale di riferimento è stata la norma ISO 13485.

Nell'ambito delle attività home care di Vivisol oltre alla conferma delle certificazioni di parte terza ottenute negli anni precedenti si è ottenuta l'estensione della certificazione ISO 9001 per tutti i servizi home care svolti in Italia ed Europa e dei siti certificati. Le Unità Vivisol che ad oggi sono certificate assommano a n. 28 siti.

Nell'ambito del programma Responsible Care sono proseguite l'adesione al programma e la collaborazione nella stesura del Rapporto Ambientale di Federchimica, nonché la rinnovata adesione all'iniziativa denominata Fabbriche Aperte che ha visto anche nel corso del 2005 la visita sugli impianti del Gruppo di numerosi studenti e delle loro famiglie.

Nel corso del 2005 è stato attivato un sistematico monitoraggio degli impatti ambientali indiretti che le attività del Gruppo possono influenzare. Tra questi si segnala l'incremento delle installazioni fatte presso i siti della Clientela con gli impianti di autoproduzione gas tecnici denominati "impianti on site". Tale soluzione, alternativa alla fornitura tradizionale di bombole o gas criogenici liquefatti che avviene tramite trasporto su strada, comporta un beneficio di "non chilometri" percorsi dai mezzi di trasporto su gomma con conseguente ridotta immissione in ambiente di anidride carbonica (CO₂).

Il dato di consuntivo 2005 vede un ridotto impatto ambientale di CO₂ equivalente pari a 3.400 t.

Investimenti del Gruppo SOL

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per 49,6 milioni di Euro nell'area "gas tecnici", e per 13,7 milioni di Euro nell'area "assistenza domiciliare" che vengono qui di seguito dettagliati:

- Nello stabilimento di Piombino sono stati completati i lavori di miglioramento e potenziamento degli impianti di compressione ossigeno in gasdotto.
- Nello stabilimento di Mantova è stato potenziato il sistema di compressione azoto da inviare al Polo Chimico in gasdotto.

- È proseguito il programma di ammodernamento, potenziamento ed automazione degli stabilimenti di produzione secondaria in Italia. Tale attività ha interessato in particolare le unità di Pisa, Ancona, Cremona e Monza.
- Presso lo stabilimento di Catania sono iniziati i lavori di realizzazione della nuova palazzina uffici per le attività VIVISOL.
- In Macedonia la società SOL-SEE ha completato i lavori per la realizzazione di un nuovo impianto di frazionamento e liquefazione aria per la produzione di ossigeno, azoto ed argon liquefatti ad alto grado di purezza con annessa fornitura in gasdotto ad una primaria società metallurgica. La società TGS ha raddoppiato l'impianto di Bitola destinato alla produzione di anidride carbonica.
- A Feluy (Belgio) sono stati completati i lavori di potenziamento dell'unità di liquefazione con tutti gli impianti ausiliari ed i servizi accessori conseguenti.
- In Slovenia è entrato in attività il nuovo impianto di frazionamento e liquefazione aria della società SPG di Jesenice che ha sostituito un vecchio impianto diventato obsoleto.
- In Olanda la società NTG ha ampliato le attività di produzione gas medicali presso lo stabilimento di Tilburg ove sono inoltre iniziati i lavori di ammodernamento dell'impianto di produzione protossido d'azoto. La società NTG ha inoltre acquistato un deposito con uffici a sostegno dello sviluppo commerciale nel paese.
- Sono proseguiti i lavori di ammodernamento e di potenziamento delle unità di produzione secondaria nei paesi balcanici nei quali opera il Gruppo.
- In Serbia la società IMG ha iniziato i lavori di realizzazione della nuova filiale di Belgrado.
- In Bosnia presso lo stabilimento di Kakmuz la società TGP ha eseguito degli interventi di miglioramento dell'impianto di produzione anidride carbonica.
- A Monza sono stati eseguiti i lavori di adattamento e miglioramento della nuova sede direzionale del Gruppo. Il trasferimento del personale è stato completato nel corso del mese di luglio 2005.
- Sono stati realizzati e attivati numerosi impianti on-site industriali e medicali.
- Sono stati potenziati i mezzi di trasporto, di distribuzione e di vendita dei prodotti con l'acquisto di cisterne criogeniche, serbatoi di erogazione liquidi criogenici, bombole, dewars e apparecchi medicali per sostenere e sviluppare la forte crescita commerciale realizzata in tutti i settori di attività ed aree geografiche.

Nel corso del 2005 il Gruppo SOL ha proseguito nel processo di espansione e di razionalizzazione delle proprie attività in Italia e all'estero.

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.

La società controllata VIVISOL S.r.l. ha acquistato un ulteriore 15% della società VIVISOL Brescia S.r.l., portando la propria partecipazione al 100%.

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

La capogruppo 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.

La società controllata AIRSOL B.V. ha acquistato il 4,39% della società HGT S.A. portando la quota di partecipazione al 100%.

La HGT S.A. ha, a sua volta, ceduto a terzi la quota del 34% che possedeva nella società controllata Ionia Oxygono e.p.e.

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

La capogruppo SOL S.p.A. ha aumentato la propria quota di partecipazione nella società controllata SOL Welding S.r.l. dall'80,43% al 99,17%.

Hanno, inoltre, cessato ogni attività le società controllate CryoMed S.r.l. ed Eurobot Welding S.r.l., già in liquidazione.

Attività di ricerca e sviluppo

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

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

Decreto Legislativo n. 196/2003 in materia di tutela della privacy

Le società italiane del Gruppo applicano il Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali), e danno atto di avere provveduto a porre in essere le misure di sicurezza atte a ridurre al minimo i rischi di distruzione e perdita, anche accidentale, dei dati, di accesso non autorizzato o di trattamento non consentito o non conforme alle finalità della raccolta dei dati stessi.

Le società italiane del Gruppo tenute a redigere il proprio Documento Programmatico di Sicurezza hanno provveduto nei termini di legge.

Azioni della controllante possedute da Società del Gruppo

Si segnala che al 31.12.2005 la Capogruppo SOL S.p.A. deteneva n. 1.188.000 azioni ordinarie proprie, rappresentanti l'1,3% del capitale sociale e iscritte in bilancio per un valore pari a 2,32 milioni di Euro.

Tali azioni sono state acquistate in esecuzione della delibera assembleare del 28 aprile 2000 a seguito della quale è stato attivato un piano di stock option riservato ai dipendenti delle società italiane del Gruppo che avevano sottoscritto azioni SOL S.p.A. al momento della quotazione iniziale (IPO) utilizzando la quota a loro riservata. Il piano di stock option è terminato il 30 aprile 2003.

Partecipazioni degli Amministratori dei Sindaci e del Direttore Generale

Nome e Cognome	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio 31/12/2005
Aldo Fumagalli Romario	SOL S.p.A.	5.000	0	0	5.000
Stefano Bruscaqli	SOL S.p.A.	6.800.000 * #	0	0	6.800.000 * #
Enrico Aliboni	SOL S.p.A.	4.000 **	0	0	4.000 **

* per la nuda proprietà

** possedute dal coniuge

* # n. 2.721.000 possedute dai figli minori

Gli altri Amministratori, i Sindaci e il Direttore Generale non posseggono né hanno posseduto nel corso del 2005 partecipazioni in Società del Gruppo.

Fatti di rilievo verificatesi dopo la chiusura dell'esercizio 2005 ed evoluzione prevedibile della gestione

Non si segnalano fatti di rilievo verificatesi dopo la chiusura dell'esercizio 2005.

Per quanto riguarda l'anno 2006, ci auguriamo un miglioramento della difficile fase congiunturale che ha caratterizzato il 2005, soprattutto in Italia.

Si prevede, tuttavia, un incremento del costo dell'energia elettrica, materi prima per le produzioni primarie del Gruppo.

Il nostro obiettivo è comunque quello di continuare l'espansione del fatturato soprattutto all'estero e nelle attività di home-care, e di mantenere la redditività del Gruppo.

Monza, li 29 Marzo 2006

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



Conto economico consolidato Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	Note	31/12/2005	%	31/12/2004	%
VENDITE NETTE	1	346.040	100,0%	321.853	100,0%
Altri ricavi e proventi	2	2.804	0,8%	3.669	1,1%
Incremento imm. lavori interni		5.521	1,6%	5.748	1,8%
RICAVI		354.365	102,4%	331.270	102,9%
Acquisti di materie		105.833	30,6%	96.001	29,8%
Prestazioni di servizi		103.965	30,0%	95.501	29,7%
Variazione rimanenze		(3.094)	-0,9%	(1.858)	-0,6%
Altri costi		11.053	3,2%	10.423	3,2%
TOTALE COSTI	3	217.757	62,9%	200.067	62,2%
VALORE AGGIUNTO		136.608	39,5%	131.203	40,8%
Costo del lavoro	4	60.192	17,4%	55.659	17,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO		76.416	22,1%	75.544	23,5%
Ammortamenti	5	38.291	11,1%	35.793	11,1%
Altri accantonamenti		1.944	0,6%	3.142	1,0%
RISULTATO OPERATIVO		36.181	10,5%	36.609	11,4%
Proventi / (Oneri) finanziari		(4.520)	-1,3%	(4.004)	-1,2%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni		1	0,0%	(58)	0,0%
Totale proventi / (oneri) finanziari	6	(4.519)	-1,3%	(4.062)	-1,3%
RISULTATO ANTE-IMPOSTE		31.662	9,1%	32.547	10,1%
Imposte sul reddito	7	13.638	3,9%	14.188	4,4%
RISULTATO NETTO		18.024	5,2%	18.359	5,7%
ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO		18.024	5,2%	18.359	5,7%
Risultato netto attività discontinue		-		-	
(Utile) / perdita di terzi		(716)	-0,2%	(619)	-0,2%
UTILE / (PERDITA) NETTO		17.308	5,0%	17.740	5,5%
UTILE PER AZIONE BASE E DILUITO		0,193		0,198	

Stato patrimoniale consolidato Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	Note	31/12/2005	31/12/2004
Immobilizzazioni materiali	8	252.991	227.582
Avviamento e differenze di consolidamento	9	2.855	2.640
Altre immobilizzazioni immateriali	10	1.414	1.738
Partecipazioni	11	538	527
Altre attività finanziarie	12	1.699	1.590
Imposte anticipate	13	5.157	5.704
ATTIVITÀ NON CORRENTI		264.654	239.781
Attività non correnti possedute per la vendita			
Giacenze di magazzino	14	23.733	20.596
Crediti verso clienti	15	146.851	138.879
Altre attività correnti	16	7.796	7.644
Attività finanziarie correnti	17	443	218
Ratei e risconti attivi	18	1.528	838
Cassa e banche	19	16.422	21.888
ATTIVITÀ CORRENTI		196.773	190.063
TOTALE ATTIVITÀ		461.427	429.844
Capitale sociale		47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni		63.335	63.335
Riserva legale		4.864	3.439
Riserva azioni proprie in portafoglio		-	-
Altre riserve		107.408	96.018
Utile netto		17.308	17.740
Patrimonio netto Gruppo		240.079	227.696
Patrimonio netto di terzi		7.243	6.845
Utile di terzi		716	619
Patrimonio netto di terzi		7.959	7.464
PATRIMONIO NETTO	20	248.038	235.160
TFR e benefici ai dipendenti	21	10.425	9.553
Fondo imposte differite	22	24.013	20.693
Fondi per rischi e oneri	23	848	838
Debiti e altre passività finanziarie	24	84.011	78.455
PASSIVITÀ NON CORRENTI		119.297	109.539
Passività non correnti possedute per la vendita		-	-
Debiti verso banche		6.695	3.744
Debiti verso fornitori		56.202	52.225
Altre passività finanziarie		17.445	15.911
Debiti tributari		3.121	3.552
Ratei e risconti passivi		3.390	3.099
Altre passività correnti		7.239	6.614
PASSIVITÀ CORRENTI	25	94.092	85.145
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		461.427	429.844

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2005	31/12/2004
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile di periodo	17.308	17.740
Risultato di competenza di terzi	716	619
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		
Ammortamenti	38.291	35.793
Oneri finanziari	4.907	4.810
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	1.290	994
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	3.330	2.371
Totale	65.842	62.327
Variazioni nelle attività e passività correnti		
Rimanenze	(3.137)	(1.922)
Crediti	(7.704)	(7.159)
Ratei risconti attivi	(690)	(202)
Fornitori	3.977	5.659
Altri debiti	3.161	485
Interessi versati corrisposti	(4.398)	(4.291)
Ratei risconti passivi	(219)	(644)
Debiti tributari	(431)	(1.250)
Totale	(9.441)	(9.325)
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	56.401	53.003
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(63.912)	(57.405)
Valore netto contabile cespiti alienati	1.055	461
Incrementi nelle attività immateriali	(733)	(1.200)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	9	205
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	(225)	359
Totale	(63.807)	(57.581)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Rimborso di finanziamenti	(15.551)	(6.351)
Assunzione di nuovi finanziamenti	20.100	15.014
Assunzione (rimborso) finanziamenti da soci	-	44
Dividendi distribuiti	(5.998)	(5.460)
TFR e benefici ai dipendenti pagati	(418)	(483)
Altre variazioni di patrimonio netto		
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	1.073	740
- movimenti di patrimonio netto terzi	(221)	(78)
Totale	(1.016)	3.427
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	(8.421)	(1.151)
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	18.134	19.286
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	9.713	18.134

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato

Gruppo Sol

	Capitale sociale	Riserva soprap- prezzo azioni	Riserva legale	Riserva azioni proprie in portafoglio	Altre riserve	Utile perdite a nuovo	Utile netto	Totale
<i>(migliaia di Euro)</i>								
Saldo 1/1/2004	47.164	63.335	3.097	-	85.875	15.204	-	214.675
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2003 come da assemblea del 30/04/2004	-	-	342	-	9.402	(9.744)	-	-
Distribuzione dividendi come da assemblea del 30/04/2004	-	-	-	-	-	(5.460)	-	(5.460)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	-	741	-	-	741
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	17.740	17.740
Saldo 31/12/2004	47.164	63.335	3.439	-	96.018	-	17.740	227.696
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2004 come da assemblea del 26/04/2005	-	-	1.425	-	10.317	-	(11.742)	-
Distribuzione dividendi come da assemblea del 26/04/2005	-	-	-	-	-	-	(5.998)	(5.998)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	-	1.073	-	-	1.073
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	-	17.308	17.308
Saldo 31/12/2005	47.164	63.335	4.864	-	107.408	-	17.308	240.079

Nota Integrativa

Il bilancio consolidato 2005 è stato predisposto nel rispetto degli IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il Conto Economico è stato predisposto con destinazione dei costi per natura, lo Stato Patrimoniale è stato redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività "correnti/non correnti", mentre per il rendiconto finanziario è stato adottato il metodo indiretto.

I dati del presente bilancio vengono comparati con il bilancio consolidato al 31 dicembre dell'esercizio precedente redatti e riesposti in omogeneità di criteri.

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

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

Si segnala infine che i prospetti contabili civilistici della capogruppo SOL S.p.A. e delle società controllate sono stati redatti secondo le norme nazionali vigenti per il bilancio d'esercizio.

Composizione del gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato include il bilancio al 31 dicembre 2005 della capogruppo SOL SpA e delle seguenti imprese che sono, ai sensi dell'art. 38, comma 2 D.Lgs. 127/91:

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

Denominazione Sede	Note	Capitale Sociale	Quota di Partecipazione		
			Diretta	Indiretta	Totale
AIRSOL BV – Amsterdam		Euro 7.724.246,84	100%		100%
BEHRINGER Srl – Genova		Euro 102.000		51%	51%
B.T.G. Bvba – Lessines		Euro 3.558.000	100%		100%
C.T.S. Srl – Monza		Euro 156.000	100%		100%
ENERGETIKA Z.J. d.o.o. – Jesenice	1	SIT 239.544.630,42	100%		100%
FRANCE OXYGENE Sarl – Avelin		Euro 1.300.000		100%	100%
G.T.S. Sh.P.K. – Tirana		LEK 59.100.000	100%		100%
HGT S.A. – Salonico		Euro 1.069.807,50		100%	100%
I.C.O.A. Srl – Vibo Valentia		Euro 45.760	97,60%		97,60%
Il Point Srl – Verona		Euro 98.800		65%	65%
IMG D.o.o. – Belgrado	2	CSD 182.989.886,87	80,73%	19,27%	100%
KISIKANA D.o.o – Sisak		KUNE 28.721.300		62,79%	62,79%
N.T.G. Bv – Tilburg		Euro 2.295.000	100%		100%
SOL France Sas – Cergy Pontoise		Euro 3.000.000	100%		100%
SOL SEE d.o.o. – Skopje	3	DEN 497.554.300	97,16%	2,72%	99,88%
SOL T.G. GmbH – Wiener Neustadt		Euro 726.728,34	100%		100%
SOL Welding Srl – Costabissara		Euro 2.000.000	99,17%		99,17%
SOL-INA D.o.o. – Sisak		KUNE 58.766.000	62,79%		62,79%
SPG – SOL Plin Gorenjska D.o.o. – Jesenice	4	SIT 1.970.000.000	54,85%	45,15%	100%
T.G.K. Sofia AD – Sofia		LEV 4.541.450	78,46%		78,46%
T.G.P. AD – Petrovo		KM 1.177.999	60,96%		60,96%
T.G.S. AD – Skopje		DEN 413.001.941	96,16%		96,16%
T.G.T. AD – Trn		KM 970.081	75,18%		75,18%
T.M.G. GmbH – Krefeld		Euro 2.045.167,52		100%	100%
T.P.J. D.o.o. – Jesenice		SIT 633.485.260	64,11%	35,89%	100%
U.T.P. D.o.o. – Pula		KUNE 12.433.000		61,53%	61,53%
VIVISOL B S.p.r.l. – Lessines		Euro 162.500	0,08%	99,92%	100%
VIVISOL Calabria Srl – Vibo Valentia		Euro 10.400		98,32%	98,32%
VIVISOL Deutschland GmbH – Mauern		Euro 2.500.000		100%	100%
VIVISOL dello Stretto Srl – Gioia Tauro		Euro 213.200		94,00%	94,00%
VIVISOL France Sarl – Vaux Le Penil		Euro 500.000		100%	100%
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH – Vienna		Euro 726.728,34		100%	100%
VIVISOL Napoli Srl – Marcianise		Euro 98.800		70%	70%
VIVISOL Srl – Monza		Euro 2.600.000		100%	100%
VIVISOL Silarus Srl – Battipaglia		Euro 18.200		49%	49%
VIVISOL Umbria Srl – Perugia		Euro 67.600		70%	70%
ZEUS S.A. – Piraeus		Euro 2.990.574		97,37%	97,37%

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

b) società controllate, non consolidate

Denominazione Sede		Capitale sociale	Quota di partecipazione
G.T.E. S.L. - BARCELLONA	EURO	12.020,24	100,00 %

La società non è stata consolidata in quanto non operativa.

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

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

d) società collegate, valutate al costo

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

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

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

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

- con l'incremento delle quote di partecipazione nella VIVISOL Brescia S.r.l. (dal 85% al 100%), per l'acquisto di quote da terzi da parte di VIVISOL S.r.l.; successivamente nel corso del terzo trimestre la VIVISOL Srl ha incorporato la società VIVISOL Brescia S.r.l.
- con l'incremento delle quote di partecipazione nella SOL Welding S.r.l. (dall'80,43% al 99,17%) a seguito della riduzione del capitale sociale da Euro 967.000 a Euro 84.737, con proporzionale riduzione del valore nominale delle quote, e del suo contestuale aumento a Euro 2.000.000 interamente sottoscritto da SOL SpA;
- con l'incremento delle quote di partecipazione nella HGT S.A. (dal 95,61% al 100%), per l'acquisto di quote da terzi da parte di AIRSOL B.V.

Si segnala, inoltre, che nel corso del primo trimestre la VIVISOL Deutschland GmbH ha incorporato la società OXYMED Medizintechnik GmbH.

Tale operazione non ha comportato effetti economico patrimoniali a livello consolidato.

Principi contabili e di consolidamento

Principi generali

Il bilancio consolidato del Gruppo SOL è redatto in Euro in quanto è la moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente. I valori delle voci di bilancio consolidato, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in migliaia di Euro. Le controllate estere sono incluse secondo i principi descritti nella nota Principi di consolidamento – Consolidamento di imprese estere.

Principi di consolidamento

Imprese controllate

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

Non sono incluse nel bilancio consolidato le controllate inattive.

Imprese collegate

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

Partecipazioni in altre imprese

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

Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

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

Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono registrate al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera alla data di riferimento del bilancio sono

convertite al tasso di cambio in essere a quella data. Sono rilevate a conto economico le differenze cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano state convertite al momento della rilevazione iniziale nell'esercizio o in bilanci precedenti.

Consolidamento di imprese estere

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (metodo dei cambi correnti). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate come voce di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione.

L'avviamento e gli adeguamenti al fair value generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

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

Valuta	Cambio del 31/12/2005	Cambio medio del 2005	Cambio del 31/12/2004	Cambio medio del 2004
Lek albanese	Euro 0,00817	Euro 0,00806	Euro 0,00797	Euro 0,00786
Dinaro macedone	Euro 0,01639	Euro 0,01634	Euro 0,01581	Euro 0,01624
Lev bulgaro	Euro 0,51117	Euro 0,51130	Euro 0,51127	Euro 0,51197
Kuna croata	Euro 0,13566	Euro 0,13515	Euro 0,13074	Euro 0,13352
Dinaro serbo	Euro 0,01173	Euro 0,01203	Euro 0,01226	Euro 0,01384
Tallero sloveno	Euro 0,00418	Euro 0,00417	Euro 0,00417	Euro 0,00418
Marco convertibile	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51129	Euro 0,51129

Immobilizzazioni materiali

Costo

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo di acquisto o di produzione comprensivi di eventuali oneri accessori. Per un bene che ne giustifica la capitalizzazione, il costo include anche gli oneri finanziari che sono direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono.

Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote sotto indicati.

La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati nel successivo paragrafo "Perdite di valore dell'attività".

I costi capitalizzati per migliorie su beni in affitto sono attribuiti alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzati al minore tra le durata residua del contratto di affitto e la vita utile residua della miglioria stessa.

Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione complessa, risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("component approach"). In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato assoggettato ad ammortamento.

Ammortamento

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

Terreni e fabbricati

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

Contributi pubblici

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

Attività immateriali

Avviamento e differenza di consolidamento

Nel caso di acquisizione di aziende, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (fair value) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e la quota di competenza del Gruppo nel valore corrente di tali attività e passività è classificata come avviamento ed è iscritta in bilancio come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

L'avviamento non è ammortizzato, ma è sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, condotte a livello della Cash Generating Unit alla quale la Direzione aziendale imputa l'avviamento stesso, secondo quanto previsto dallo IAS - 36 Riduzione di valore delle attività. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Eventuali svalutazioni non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

Al momento della eventuale cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita

e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - Aggregazioni di imprese in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore, come pure le Riserve di consolidamento iscritte all'interno del patrimonio netto, determinati secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore a tale data.

Altre immobilizzazioni immateriali

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

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

Perdita di valore delle attività

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

Strumenti finanziari

La voce Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti include le partecipazioni in imprese non consolidate e altre attività finanziarie non correnti (titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza, crediti e finanziamenti non correnti e altre attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita).

Gli strumenti finanziari correnti includono i crediti commerciali, titoli correnti, altre attività finanziarie correnti nonché le disponibilità e mezzi equivalenti.

Le passività finanziarie includono i debiti finanziari e i debiti commerciali.

Le partecipazioni in imprese non consolidate sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate, come descritto nel precedente paragrafo “Principi di consolidamento”; le partecipazioni in altre imprese sono esposte al costo al netto di eventuali svalutazioni. Le altre attività finanziarie non correnti, così come le attività finanziarie correnti e le passività finanziarie, sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione.

Le attività finanziarie correnti e i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza sono contabilizzati sulla base della data di negoziazione e, al momento della prima iscrizione in bilancio, sono valutati al costo di acquisizione, inclusivo dei costi accessori alla transazione. Successivamente alla prima rilevazione, gli strumenti finanziari disponibili per la vendita e quelli di negoziazione sono valutati al valore corrente. Qualora il prezzo di mercato non sia disponibile, il valore corrente degli strumenti finanziari disponibili per la vendita è misurato con le tecniche di valutazione più appropriate, quali ad esempio l'analisi dei flussi di cassa attualizzati, effettuata con le informazioni di mercato disponibili alla data di bilancio.

Gli utili e le perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevati direttamente nel patrimonio netto fino al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata; in quel momento gli utili o le perdite accumulate, incluse quelle precedentemente iscritte nel patrimonio netto, vengono incluse nel conto economico del periodo.

I finanziamenti e i crediti che il Gruppo non detiene a scopo di negoziazione (finanziamenti e crediti originati nel corso dell'attività caratteristica), i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza e tutte le attività finanziarie per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui fair value non può essere determinato in modo attendibile, sono misurate, se hanno una scadenza prefissata, al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo di acquisizione.

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico del periodo.

Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati sono valutate al fair value, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 con la classificazione dei derivati come held for trading: la contabilizzazione di tali strumenti finanziari prevede l'iscrizione nello stato patrimoniale del derivato al suo fair value e la registrazione delle variazioni di valore a conto economico (financial instrument at fair value through profit or loss).

Giacenze di magazzino

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra costo e valore di mercato, determinando il costo con il metodo del costo medio ponderato. La valutazione

delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per materiali, prodotti finiti e altre forniture considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

I lavori in corso su commesse sono valutati in base alla percentuale di completamento, al netto degli acconti fatturati ai clienti.

Eventuali perdite su tali contratti sono rilevate a conto economico nella loro interezza nel momento in cui divengono note.

Crediti commerciali

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

Cassa e mezzi equivalenti

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

Benefici ai dipendenti

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a contributi definiti" e programmi "a benefici definiti". Nei programmi a contributi definiti l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o a un'entità giuridicamente distinta (cd. fondo), è determinata sulla base dei contributi dovuti, ridotti degli eventuali importi già corrisposti.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività a servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza di esercizio coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici.

Il trattamento di fine rapporto è classificabile come un "post employment benefit", del tipo "defined benefit plan", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato per stimare l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "projected unit credit method", che si basa su ipotesi di natura demografica e finanziaria per effettuare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti e tra gli "oneri/proventi finanziari", l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa soster-

rebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR. Gli utili e le perdite attuariali derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate o da modifiche delle condizioni del piano, sono rilevati pro-quota a conto economico per la rimanente vita lavorativa media dei dipendenti nei limiti in cui il loro valore non rilevato al termine dell'esercizio precedente eccede il 10% della passività (cd. Metodo del corridoio).

Fondi rischi ed oneri

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

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono iscritti al loro valore nominale; quelli espressi in valute diverse dall'Euro sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Azioni proprie

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

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti derivanti dalla proprietà o al compimento della prestazione. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.

I ricavi da lavori in corso su commessa sono rilevati con riferimento allo stato di avanzamento (metodo della percentuale di completamento).

Costi sui finanziamenti

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

Imposte

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile del Gruppo. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di

trasferire tali utili. Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra gli Oneri operativi.

Le imposte differite sono stanziare secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio consolidato, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.

Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui il Gruppo opera, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Dividendi

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

Utile per azione

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

Rendiconto finanziario

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

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Nuovi principi contabili

Non sono stati rivisti o emessi principi contabili o interpretazioni, aventi efficacia a partire dal 1° gennaio 2005 che abbiano avuto un effetto significativo sui bilanci del Gruppo.

Note di commento

Conto economico

1. Vendite nette

Saldo al 31/12/2005	346.040
Saldo al 31/12/2004	321.853
Variazione	24.187

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

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Gas tecnici	244.105	233.239	10.866
Assistenza domiciliare	101.935	88.614	13.321
Totale	346.040	321.853	24.187

Si rinvia alla Relazione sulla gestione e all'analisi dei risultati per categoria di attività per i commenti relativi all'andamento dei ricavi.

2. Altri ricavi e proventi

Saldo al 31/12/2005	2.804
Saldo al 31/12/2004	3.669
Variazione	(865)

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni	680	1.504	(824)
Risarcimenti assicurativi	86	137	(51)
Contributi ricevuti	431	457	(26)
Affitti immobili	9	38	(29)
Rivalut. di imm.fin. che non cost. partecipazioni	6	10	(4)
Altri	1.592	1.523	69
Totale	2.804	3.669	(865)

3. Totale costi

Saldo al 31/12/2005	217.757
Saldo al 31/12/2004	200.067
Variazione	17.690

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Acquisti di materie	105.833	96.001	9.832
Prestazioni di servizi	103.965	95.501	8.464
Variazione rimanenze	(3.094)	(1.858)	(1.236)
Altri costi	11.053	10.423	630
Totale	217.757	200.067	17.690

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

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Acquisto di gas e materiali	57.556	51.129	6.427
Acquisti materiali di consumo	7.382	6.143	1.239
Acquisto acqua	495	614	(119)
Acquisto energia elettrica	38.218	36.088	2.130
Acquisto gasolio	26	77	(51)
Acquisto cancelleria e stampati	1.038	865	173
Acquisto metano	1.118	1.085	33
Totale	105.833	96.001	9.832

Si evidenzia il continuo incremento dei costi di acquisto di materie che non sempre è possibile trasferire sui prezzi di vendita.

In particolare, il costo dell'energia elettrica ha continuato a salire.

Inoltre, nel corso del 2005 sono stati messi in funzione tre nuovi impianti di frazionamento aria i cui costi di start-up sono gravati sull'esercizio.

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

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Trasporti	45.993	42.559	3.434
Manutenzione	13.874	12.544	1.330
Prestazioni di servizi generali e consulenze	8.790	8.510	280
Assicurazioni	2.614	2.497	117
Viaggi e trasferte	5.264	4.794	470
Pubblicità	1.187	1.226	(39)
Altre prestazioni di servizi	26.243	23.371	2.872
Totale	103.965	95.501	8.464

Tra le prestazioni di servizi, il costo dei trasporti ha risentito dell'aumento del prezzo del petrolio che ha caratterizzato il 2005.

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

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Godimento beni di terzi	6.519	6.065	454
Imposte diverse da quelle sul reddito	3.093	2.762	331
Minusvalenze alienazione cespiti	414	66	348
Perdite su crediti non coperte dal fondo	379	289	90
Altri oneri minori	472	972	(500)
Svalut. di imm.fin. che non cost. partecipazioni	-	1	(1)
Imposte esercizi precedenti	176	268	(92)
Totale	11.053	10.423	630

4. Costo del lavoro

Saldo al 31/12/2005	60.192
Saldo al 31/12/2004	55.659
Variazione	4.533

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Salari e stipendi	43.606	40.484	3.122
Oneri sociali	15.296	14.181	1.115
Trattamento di fine rapporto	1.290	994	296
Totale	60.192	55.659	4.533

Evidenziamo la composizione dei dipendenti per categoria:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Direnti	37	37	-
Impiegati	957	902	55
Operai	517	508	9
Totale	1.511	1.447	64

5. Ammortamenti

Saldo al 31/12/2005	38.291
Saldo al 31/12/2004	35.793
Variazione	2.498

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

Ammortamento immobilizzazioni materiali

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Terreni	-	-	-
Fabbricati	2.851	2.484	367
Impianti e macchinario	12.094	11.294	800
Attrezzature industriali e commerciali	20.494	19.059	1.435
Altri beni	2.009	2.177	(168)
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Totale	37.448	35.014	2.434

L'incremento degli ammortamenti è correlato agli investimenti effettuati nel periodo, pari a 63,3 milioni di Euro.

Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	208	198	10
Conc., licenze, marchi e diritti simili	306	253	53
Altre	329	328	1
Totale	843	779	64

6. Proventi / (Oneri) finanziari

Saldo al 31/12/2005	(4.519)
Saldo al 31/12/2004	(4.062)
Variazione	(457)

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Proventi / (Oneri) finanziari	(4.520)	(4.004)	(516)
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	1	(58)	59
Totale	(4.519)	(4.062)	(457)

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

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	12	18	(6)
Interessi bancari e postali	171	212	(41)
Interessi da clienti	257	294	(37)
Utili su cambi	88	732	(644)
Altri proventi finanziari	304	206	98
Interessi bancari	(218)	(213)	(5)
Interessi fornitori	(53)	(4)	(49)
Interessi su finanziamenti	(3.709)	(3.518)	(191)
Altri oneri finanziari	(928)	(1.076)	148
Perdite su cambi	(444)	(655)	211
Totale	(4.520)	(4.004)	(516)

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

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Proventi da partecipazione	1	1	-
Oneri da partecipazioni	-	(59)	59
Totale	1	(58)	59

7. Imposte sul reddito

Saldo al 31/12/2005	13.638
Saldo al 31/12/2004	14.188
Variazione	(550)

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Imposte correnti	11.186	12.307	(1.121)
Imposte differite	1.941	1.529	412
Imposte anticipate	511	352	159
Totale	13.638	14.188	(550)

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, determinato sulle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è la seguente:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
Imposte teoriche	10.448	10.741
Effetto fiscale differenze permanenti	1.877	779
Effetto fiscale derivante da aliquote fiscali estere diverse da aliquote fiscali teoriche italiane	(1.198)	277
Imposte sul reddito iscritte in bilancio, esclusa IRAP (correnti e differite)	11.127	11.797
IRAP	2.511	2.391
Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)	13.638	14.188

Per una migliore comprensione della riconciliazione si è tenuta separata l'IRAP in quanto si tratta di un'imposta con una base imponibile diversa dall'utile ante imposte. Pertanto, le imposte teoriche sono state calcolate applicando solo l'aliquota fiscale IRES (33%).

Stato patrimoniale

8. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2005	252.991
Saldo al 31/12/2004	227.582
Variazione	25.409

Dettaglio immobilizzazioni materiali

La movimentazione della voce, con riferimento al costo storico, agli ammortamenti ed al valore netto delle immobilizzazioni materiali, è la seguente:

Movimenti delle immob. materiali costo	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2004	8.443	60.101	188.881	231.305	19.408	8.054	516.192
Incrementi	161	2.205	9.422	25.358	3.051	14.033	54.230
Rivalutazioni	-	182	-	-	-	-	182
Altri movimenti	1	180	(256)	(186)	812	-	551
Differenze cambio	(24)	(235)	(328)	(163)	(76)	(40)	(866)
(Alienazioni)	-	(418)	(56)	(1.388)	(341)	-	(2.203)
Saldo al 31/12/2004	8.581	62.015	197.663	254.926	22.854	22.047	568.086
Incrementi	146	5.859	21.902	31.200	2.170	2.069	63.346
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(63)	(247)	599	(810)	-	(521)
Differenze cambio	18	227	409	248	91	146	1.139
(Alienazioni)	-	(169)	(726)	(1.273)	(767)	-	(2.935)
Saldo al 31/12/2005	8.745	67.869	219.001	285.700	23.538	24.262	629.115

Movimenti delle immob. materiali - fondi ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2004	-	26.872	117.385	152.189	14.093	-	310.539
Quote d'ammortamento (Svalutazioni)	-	2.484	11.294	19.059	2.177	-	35.014
Altri movimenti	-	321	229	(3.584)	272	-	(2.762)
Differenze cambio	-	(88)	(246)	(143)	(68)	-	(545)
(Alienazioni)	-	(339)	(40)	(1.078)	(285)	-	(1.742)
Saldo al 31/12/2004	-	29.250	128.622	166.443	16.189	-	340.504
Quote d'ammortamento (Svalutazioni)	-	2.851	12.094	20.494	2.009	-	37.448
Altri movimenti	-	(71)	23	7	(468)	-	(509)
Differenze cambio	-	58	259	178	66	-	561
(Alienazioni)	-	(1)	(350)	(997)	(532)	-	(1.880)
Saldo al 31/12/2005	-	32.087	140.648	186.125	17.264	-	376.124

Movimenti delle immob. materiali valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2004	8.443	33.229	71.496	79.116	5.315	8.054	205.653
Incrementi	161	2.387	9.422	25.358	3.051	14.033	54.412
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(2.484)	(11.294)	(19.059)	(2.177)	-	(35.014)
Altri movimenti	1	(141)	(485)	3.398	540	-	3.313
Differenze cambio	(24)	(147)	(82)	(20)	(8)	(40)	(321)
(Alienazioni)	-	(79)	(16)	(310)	(56)	-	(461)
Saldo al 31/12/2004	8.581	32.765	69.041	88.483	6.665	22.047	227.582
Incrementi	146	5.859	21.902	31.200	2.170	2.069	63.346
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(2.851)	(12.094)	(20.494)	(2.009)	-	(37.448)
Altri movimenti	-	8	(270)	592	(342)	-	(12)
Differenze cambio	18	169	150	70	25	146	578
(Alienazioni)	-	(168)	(376)	(276)	(235)	-	(1.055)
Saldo al 31/12/2005	8.745	35.782	78.353	99.575	6.274	24.262	252.991

- Gli investimenti effettuati nel periodo alla voce “Terreni” si riferiscono ad investimenti della TPJ d.o.o..
- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce “Fabbricati” si riferiscono prevalentemente ad investimenti della Capogruppo (Euro 2.279 migliaia) e delle controllate NTG BV (Euro 1.189 migliaia), SPG d.o.o. (Euro 1.447 migliaia), TPJ d.o.o. (Euro 175 migliaia), TGS d.o.o. (Euro 327 migliaia) e VIVISOL Napoli Srl (Euro 180 migliaia).
- Le acquisizioni del periodo relative alla voce “Impianti e macchinari” sono dovute principalmente all’acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 9.121 migliaia) e delle controllate SPG d.o.o. (Euro 11.260) e TGS A.D. (Euro 865 migliaia) ed in misura minore da altri investimenti presso tutte le altre società del gruppo.
- Nella voce “Attrezzature industriali e commerciali” sono contenuti i valori relativi alle attrezzature di vendita (erogatori, bombole, unità base, concentratori ed apparecchiature medicali) ed attrezzature varie e minute. L’incremento del periodo è dovuto ad investimenti in mezzi di vendita rappresentati da bombole, erogatori e cisterne effettuati da società del settore gas tecnici per Euro 18.232 migliaia (di cui Euro 6.117 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 12.968 migliaia (di cui Euro 5.826 migliaia da parte della società VIVISOL Srl) relativi ad unità base ed altre apparecchiature medicali.
- Nella voce “Altri beni” sono contenuti i valori relativi a automezzi ed autovetture, macchine ufficio elettriche, mobili e arredi, sistemi elettrocontabili. L’incremento del periodo è relativo a investimenti in automezzi, attrezzature di laboratorio, hardware, mobili e arredi, di cui Euro 716 migliaia da parte della Capogruppo e delle controllate CTS SpA (Euro 261 migliaia), NTG BV (Euro 163 migliaia) TGS A.D. (Euro 166 migliaia), France Oxygene Sarl (Euro 159 migliaia), VIVISOL France Sarl (Euro 88 migliaia) e BTG Bvba (Euro 206 migliaia).
- Nella voce “Immobilizzazioni in corso” sono contenuti prevalentemente i valori relativi ad investimenti in corso della Capogruppo (Euro 7.878 migliaia) e delle controllate AIRSOL Bv (Euro

4.008 migliaia), SOL SEE d.o.o. (Euro 9.500 migliaia) CTS Srl (Euro 629 migliaia) e IMG d.o.o. (Euro 713 migliaia).

Si segnala che sugli stabilimenti di Monza, Marcianise, Padova, Cuneo, Salerno, Verona, Vibo Valentia, Zola Predosa, Pavia, Pisa, Sesto San Giovanni, Ravenna, Pomezia, Catania, Ancona, Brescia, Mantova, Romans d'Isonzo, Lessines e Jesenice gravano ipoteche e privilegi a fronte di mutui contratti con istituti di credito a medio termine da alcune società del gruppo.

L'ammontare delle ipoteche al 31 dicembre 2005 è pari a Euro 107.627 migliaia.

L'ammontare dei privilegi al 31 dicembre 2005 è pari a Euro 94.036 migliaia.

Dettaglio immobilizzazioni materiali in leasing

La movimentazione della voce, con riferimento al costo storico, agli ammortamenti ed al valore netto delle immobilizzazioni materiali, è la seguente:

Movimenti delle immob. materiali costo	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2004	-	1.945	5.915	17.107	146	-	25.113
Incrementi	-	-	25	116	-	-	141
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2004	-	1.945	5.940	17.223	146	-	25.254
Incrementi	-	-	-	106	-	-	106
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2005	-	1.945	5.940	17.329	146	-	25.360

Movimenti delle immob. materiali - fondi ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2004	-	1.237	2.928	12.836	104	-	17.105
Quote d'ammortamento (Svalutazioni)	-	73	513	862	25	-	1.473
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2004	-	1.310	3.441	13.698	129	-	18.578
Quote d'ammortamento (Svalutazioni)	-	73	515	799	6	-	1.393
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2005	-	1.383	3.956	14.497	135	-	19.971

Movimenti delle immob. materiali valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2004	-	708	2.987	4.271	42	-	8.008
Incrementi	-	-	25	116	-	-	141
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(73)	(513)	(862)	(25)	-	(1.473)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2004	-	635	2.499	3.525	17	-	6.676
Incrementi	-	-	-	106	-	-	106
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(73)	(515)	(799)	(6)	-	(1.393)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2005	-	562	1.984	2.832	11	-	5.389

9. Avviamento e differenze di consolidamento

Saldo al 31/12/2005	2.855
Saldo al 31/12/2004	2.640
Variazione	215

La voce è così composta:

Movimenti delle immob. immateriali	Avviamento	Differenze di consolidamento	Totale
Saldo 01/01/2004	842	1.180	2.022
Incrementi	-	649	649
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	(31)	(31)
Altri movimenti	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-
(Ammortamento)	-	-	-
Saldo al 31/12/2004	842	1.798	2.640
Incrementi	140	183	323
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	(108)	(108)
Altri movimenti	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-
(Ammortamento)	-	-	-
Saldo al 31/12/2005	982	1.873	2.855

L'incremento dell'esercizio alla voce "Avviamento" è relativo all'acquisizione di un rivenditore da parte della controllata NTG BV.

L'incremento dell'esercizio alla voce "Differenze di consolidamento" è relativo all'acquisto del residuo 15% dalla controllata Vivisol S.r.l. della Vivisol Brescia S.r.l. (Euro 75 migliaia) e del residuo 4,39% dalla controllata Airsol B.V. della HGT S.A. (Euro 108 migliaia), successivamente svalutato. Il Gruppo verifica la recuperabilità dell'avviamento almeno una volta all'anno o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore. Il valore recuperabile delle unità generatrici di cassa è ve-

rificato attraverso la determinazione del valore in uso.

I tassi di sconto utilizzati riflettono le valutazioni correnti del costo del denaro; i tassi di crescita considerano un prudente sviluppo del settore su una durata di cinque anni.

10. Altre immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2005	1.414
Saldo al 31/12/2004	1.738
Variazione	(324)

La voce è così composta:

Movimenti delle immob. immateriali	Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	Conc., licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Saldo 01/01/2004	259	521	-	1.128	1.908
Incrementi	220	310	-	60	590
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(38)	33	-	24	19
Differenze cambio	-	-	-	-	-
(Ammortamento)	(198)	(253)	-	(328)	(779)
Saldo al 31/12/2004	243	611	-	884	1.738
Incrementi	251	238	44	5	538
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(23)	(1)	-	5	(19)
Differenze cambio	-	-	-	-	-
(Ammortamento)	(208)	(306)	-	(329)	(843)
Saldo al 31/12/2005	263	542	44	565	1.414

11. Partecipazioni

Saldo al 31/12/2005	538
Saldo al 31/12/2004	527
Variazione	11

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004
GTE S.L.	11	11
Imprese controllate non consolidate	11	11
Consorgas Srl	451	449
Medical System	18	18
Ionia Oxygono e.p.e.	-	8
Imprese collegate	469	475
Altre partecipazioni minori	58	41
Altre imprese	58	41
Totale	538	527

Ad eccezione di Euro 18 migliaia iscritti tra le partecipazioni in imprese collegate in carico alla società controllata AIRSOL B.V. e di Euro 44 migliaia iscritti tra le altre partecipazioni minori (di cui Euro 42 migliaia relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata TGS A.D.), tutte le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

12. Altre attività finanziarie

Saldo al 31/12/2005	1.699
Saldo al 31/12/2004	1.590
Variazione	109

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Crediti verso altri	1.241	1.070	171
Altri titoli	458	520	(62)
Totale	1.699	1.590	109

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

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Depositi cauzionali	600	509	91
Credito imposta su TFR	407	505	(98)
Altri	234	56	178
Totale	1.241	1.070	171

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

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Titoli SOL TG	4	4	-
Titoli VIVISOL Heimbehand.	2	2	-
Titoli UTP	4	-	4
Altri titoli ICOA S.r.l.	448	514	(66)
Totale	458	520	(62)

13. Crediti per imposte anticipate

Saldo al 31/12/2005	5.157
Saldo al 31/12/2004	5.704
Variazione	(547)

La voce risulta così composta:

	Rischi su crediti	Fondi rischi	Utili interni	Perdite pregresse	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2004	1.720	303	197	2.912	1.007	6.139
Accantonamenti	(112)	(78)	(21)	(47)	(94)	(352)
Utilizzi	-	-	-	-	(130)	(130)
Altri movimenti	(9)	-	-	-	56	47
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2004	1.599	225	176	2.865	839	5.704
Accantonamenti	(422)	(34)	(7)	(48)	-	(511)
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	6	-	-	-	(42)	(36)
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2005	1.183	191	169	2.817	797	5.157

14. Giacenze di magazzino

Saldo al 31/12/2005	23.733
Saldo al 31/12/2004	20.596
Variazione	3.137

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.699	1.572	127
Prodotti in corso di lavor. e semilavorati	756	738	18
Prodotti finiti e merci	21.278	18.286	2.992
Totale	23.733	20.596	3.137

L'incremento delle giacenze di prodotti finiti e merci è dovuto a maggiori stoccaggi di gas e a nuovi prodotti commercializzati.

15. Crediti verso clienti

Saldo al 31/12/2005	146.851
Saldo al 31/12/2004	138.879
Variazione	7.972

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Fondo svalutazione	Totale 31/12/2005	Totale 31/12/2004
Crediti verso clienti	155.388	(8.537)	146.851	138.879
Crediti verso imprese del gruppo non consolidate	-	-	-	-
Crediti verso imprese collegate	-	-	-	-
Crediti verso controllanti	-	-	-	-
Totale	155.388	(8.537)	146.851	138.879

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

	31/12/2004	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2005
Fondo svalutazione crediti	9.708	1.769	(2.940)	8.537

16. Altre attività correnti

Saldo al 31/12/2005	7.796
Saldo al 31/12/2004	7.644
Variazione	152

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Crediti verso dipendenti	421	485	(64)
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	377	(377)
Crediti per imposte sul reddito	1.447	1.512	(65)
Crediti per IVA	4.773	3.814	959
Altri crediti tributari	526	105	421
Altri crediti	629	1.351	(722)
Totale	7.796	7.644	152

17. Attività finanziarie correnti

Saldo al 31/12/2005	443
Saldo al 31/12/2004	218
Variazione	225

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Partecipazione Arena Tourist	39	38	1
Totale altre partecipazioni	39	38	1
Fondi Nextra Tesoreria	164	164	-
Altri titoli a reddito fisso	240	16	224
Totale altri titoli	404	180	224
Totale	443	218	225

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

I Fondi Nextra Tesoreria sono detenuti dalla controllata ICOA Srl.

Gli altri titoli a reddito fisso sono composti da obbligazioni private detenute dalla controllata TGT AD.

18. Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2005	1.528
Saldo al 31/12/2004	838
Variazione	690

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi attivi	43	7	36
Altri ratei attivi	7	54	(47)
Totale ratei attivi	50	61	(11)
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	660	276	384
Affitti	88	53	35
Spese prepagate	91	93	(2)
Altri risconti attivi	639	355	284
Totale risconti attivi	1.478	777	701
Totale ratei e risconti	1.528	838	690

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

19. Cassa e banche

Saldo al 31/12/2005	16.422
Saldo al 31/12/2004	21.888
Variazione	(5.466)

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Depositi bancari e postali	16.224	21.621	(5.397)
Denaro e altri valori in cassa	198	267	(69)
Totale	16.422	21.888	(5.466)

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

20. Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2005	248.038
Saldo al 31/12/2004	235.160
Variazione	12.878

Il capitale sociale di SOL SpA al 31 dicembre 2005 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 90.700.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

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

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

Patrimonio netto	31/12/2004	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	31/12/2005
Del Gruppo:							
Capitale sociale	47.164	-	-	-	-	-	47.164
Riserva sovrapprezzo azioni	63.335	-	-	-	-	-	63.335
Riserva legale	3.439	1.425	-	-	-	-	4.864
Riserva azioni proprie in portafoglio	2.317	-	-	-	-	-	2.317
Azioni proprie	(2.317)	-	-	-	-	-	(2.317)
Altre riserve	96.018	10.317	-	952	121	-	107.408
Utile netto	17.740	(11.742)	(5.998)	-	-	17.308	17.308
Patrimonio netto Gruppo	227.696	-	(5.998)	952	121	17.308	240.079
Di terzi:							
Patrimonio netto di terzi	6.845	619	-	-	(221)	-	7.243
Utile di terzi	619	(619)	-	-	-	716	716
Patrimonio netto di terzi	7.464	-	-	-	(221)	716	7.959
Patrimonio netto	235.160	-	(5.998)	952	(100)	18.024	248.038

La variazione della voce "Capitale e riserve di terzi" è dovuta principalmente all'incremento della quota di partecipazione in HGT S.A. (dal 95,61% al 100%) e in SOL Welding Srl (dall'80,43% al 99,17%).

21. TFR e benefici ai dipendenti

Saldo al 31/12/2005	10.425
Saldo al 31/12/2004	9.553
Variazione	872

I fondi si sono movimentati come segue:

Movimenti TFR e benefici ai dipendenti	31/12/2005	31/12/2004
Al 1° gennaio	9.553	9.041
Accantonamenti	1.290	994
(Utilizzi)	(708)	(703)
Oneri finanziari	291	197
Altri movimenti	(1)	25
Differenze cambio	-	(1)
Saldo al 31 dicembre	10.425	9.553

I valori esposti in bilancio alla voce “ Movimenti TFR e benefici ai dipendenti” sono così composti:

	Trattamento fine rapporto		Altri		Totale	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Valore attuale dei piani non finanziati	12.017	10.109	292	287	12.309	10.396
Utili (Perdite) attuariali non rilevati	(1.833)	(799)	(51)	(44)	(1.884)	(843)
Passività netta	10.184	9.310	241	243	10.425	9.553

I fondi si sono movimentati come segue:

Movimenti TFR e benefici ai dipendenti	Italia	Altri paesi
Tasso di sconto	2,86%	3% - 3,80%
Tasso di inflazione	1,70%	2% - 2,30%
Tasso tendenziale di crescita dei salari	2,54%	2% - 5,25%

Trattamento di fine rapporto

La voce trattamento di fine rapporto riflette l'indennità riconosciuta ai dipendenti nel corso della vita lavorativa e liquidata al momento dell'uscita del dipendente. In presenza di specifiche condizioni, può essere parzialmente anticipata al dipendente nel corso della vita lavorativa.

Altri

La voce altri comprende benefici quali il premio fedeltà, che matura al raggiungimento di una determinata anzianità aziendale.

22. Fondo imposte differite

Saldo al 31/12/2005	24.013
Saldo al 31/12/2004	20.693
Variazione	3.320

Il “Fondo imposte differite” rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 con riferimento alle appostazioni di carattere tributario presenti nei bilanci d'esercizio delle società del Gruppo (ammortamenti anticipati), delle imposte differite passive relative alle scritture di consolidamento e risulta così composto:

	Plusvalenze	Ammortamenti	Leasing	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2004	314	15.007	1.353	1.436	18.110
Accantonamenti	352	1.452	1	(276)	1.529
Utilizzi	(74)	-	-	-	(74)
Altri movimenti	(1)	1.139	-	(10)	1.128
Differenze cambio	-	-	-	(0)	(0)
Saldo al 31/12/2004	591	17.598	1.354	1.150	20.693
Accantonamenti	7	563	26	1.345	1.941
Utilizzi	-	-	-	-	-
Altri movimenti	2	13	-	1.364	1.379
Differenze cambio	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2005	600	18.174	1.380	3.859	24.013

23. Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/12/2005	848
Saldo al 31/12/2004	838
Variazione	10

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

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-	-
Fondo consol. per rischi e oneri futuri	-	-	-
Altri:			
Fondo oscillazione cambi	-	-	-
Altri fondi minori	848	838	10
Totale altri fondi	848	838	10
Totale	848	838	10

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

La variazione rispetto al 2004 è dovuta ad accantonamenti per Euro 117 migliaia, utilizzi per Euro 67 migliaia e a riclassifiche per Euro 60 migliaia.

24. Altre passività

Saldo al 31/12/2005	84.011
Saldo al 31/12/2004	78.455
Variazione	5.556

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Debiti verso banche	14	9	5
Debiti verso altri finanziatori	79.304	76.289	3.015
Altri debiti	4.693	2.157	2.536
Totale	84.011	78.455	5.556

La voce “Debiti verso altri finanziatori” rappresenta prevalentemente l’ammontare dei mutui contratti con Istituti di credito a medio e lungo termine. Tali mutui sono assistiti da garanzia reale con privilegio sui beni mobili ed ipoteca sui beni immobili finanziati, come già indicato nelle note descrittive delle immobilizzazioni materiali. La stessa voce include inoltre il debito verso le società di leasing per 1.990 migliaia di Euro, derivante dall’applicazione del principio contabile I.A.S. 17 ai beni oggetto di locazione finanziaria.

L’incremento rispetto al 2004 deriva dai maggiori finanziamenti assunti nel 2005 rispetto alle quote rimborsate.

Il dettaglio della voce “Debiti verso altri finanziatori”, con i valori espressi in migliaia di Euro, è il seguente:

Istituto finanziatore	Importo	Importo a lungo	Importo a breve	Tasso	Scadenza	Valuta	Importo originario
Deutsche Bank	13	-	13	(t.v.) 2,92%	16.01.2006	Euro	207.000
Credito Emiliano	26	-	26	3,82%	17.02.2006	Euro	150.000
Mediocredito Centrale	236	-	236	3,20%	14.04.2006	Lit./Mil.	4.575
Banque Scalbert Dupont	4	-	4	3,80%	20.07.2006	Euro	14.000
San Paolo IMI	2.285	789	1.496	7,66%	15.03.2007	Lit./Mil.	19.000
Credito Italiano	100	29	71	4,05%	31.05.2007	Euro	100.000
San Paolo IMI	83	28	55	5,30%	15.06.2007	Euro	250.000
Credito Italiano *	4.523	2.319	2.204	5,15%	30.06.2007	Euro	10.500.000
Credito Emiliano	647	329	318	(t.v.) 3,07%	01.08.2007	Euro	1.540.000
ERP	545	327	218	1,95%	01.01.2008	ATS	18.000.000
San Paolo IMI	3.994	2.397	1.597	5,40%	15.03.2008	Lit./Mil.	24.750
Bank Austria	448	320	128	(t.v.) 2,80%	01.07.2009	ATS	15.000.000
Mediocredito Lombardo	1.332	999	333	5,80%	21.12.2009	Euro	1.831.000
Bank Austria	770	599	171	(t.v.) 2,80%	01.01.2010	ATS	20.000.000
Credito Emiliano	685	548	137	6,05%	14.06.2010	Euro	750.000
Mediocredito Centrale	4.107	3.287	820	(t.v.) 2,75%	30.06.2010	Euro	4.500.000
Mediocredito Centrale	907	715	192	(t.v.) 3,36%	30.06.2010	Euro	1.000.000
San Paolo IMI	9.286	7.429	1.857	3,82%	15.12.2010	Euro	13.000.000
Banco di Brescia	2.545	2.074	471	3,77%	31.12.2010	Euro	3.000.000
Banco di Brescia	946	851	95	4,57%	30.06.2011	Euro	945.540
San Paolo IMI	4.321	3.536	785	3,15%	15.09.2011	Euro	5.500.000
Banco di Brescia *	7.001	5.957	1.044	4,39%	30.09.2011	Euro	8.000.000
Banca Intesa *	8.000	8.000	-	(t.v.) 2,67%	30.09.2011	Euro	8.000.000
San Paolo IMI	5.625	4.688	937	5,50%	15.12.2011	Euro	7.500.000
Banco di Brescia *	5.000	5.000	-	3,61%	31.05.2012	Euro	5.000.000
Credito Emiliano	5.000	5.000	-	3,45%	01.09.2012	Euro	5.000.000
San Paolo IMI	7.300	6.257	1.043	4,12%	15.12.2012	Euro	7.300.000
San Paolo IMI	6.563	5.625	938	3,34%	15.12.2012	Euro	7.500.000
Credito Italiano *	4.000	4.000	-	4,10%	31.12.2012	Euro	4.000.000
Mediocredito Centrale	7.423	6.530	893	(t.v.) 3,49%	31.12.2012	Euro	8.263.000
Banco di Brescia *	1.000	1.000	-	3,75%	30.06.2013	Euro	1.000.000
Debiti verso società di leasing	1.990	671	1.319				
Totale	96.705	79.304	17.401				

Covenants

I contratti di finanziamento contrassegnati da asterisco contengono vincoli finanziari (covenants) che prevedono il mantenimento di determinati rapporti tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto, tra indebitamento finanziario netto e cash-flow, tra indebitamento finanziario netto e EBITDA riferibili al bilancio consolidato. Tali parametri, sino ad oggi, sono stati rispettati.

Derivati

Il contratto di finanziamento in essere con San Paolo IMI il cui debito residuo è pari a 6.563 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 5 giugno 2003 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 3,34% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.

Il fair value al 31 dicembre 2005 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 49 migliaia di Euro. Nella voce “Altri debiti” sono contabilizzati, tra gli altri, gli impegni della società SOL S.p.A. per il riacquisto delle quote delle società SPG d.o.o. (Euro 470 migliaia), SOL SEE d.o.o. (Euro 2.922 migliaia), IMG d.o.o. (Euro 797 migliaia) ed ENERGETIKA ZJ d.o.o. (Euro 409 migliaia) attualmente di proprietà della società SIMEST SpA.

25. Passività correnti

Saldo al 31/12/2005	94.092
Saldo al 31/12/2004	85.145
Variazione	8.947

La composizione è la seguente:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Debiti verso banche	6.695	3.744	2.951
Debiti verso fornitori	56.202	52.225	3.977
Altre passività finanziarie	17.445	15.911	1.534
Debiti tributari	3.121	3.552	(431)
Altre passività correnti	7.239	6.614	625
Ratei e risconti passivi	3.390	3.099	291
Totale	94.092	85.145	8.947

L'incremento nella voce "debiti verso fornitori" è dovuto ai maggiori investimenti realizzati nel 2005. Nella voce "altre passività finanziarie" sono incluse le quote a breve dei debiti verso altri finanziatori per Euro 17.401 migliaia e debiti verso soci per finanziamenti per Euro 44 migliaia.

I "Debiti tributari" sono così composti:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	332	1.311	(979)
Debito verso l'erario per l'IVA	1.210	743	467
Debiti per ritenute d'acconto	1.255	1.147	108
Altri debiti tributari	324	351	(27)
Totale	3.121	3.552	(431)

Le "Altre passività correnti" sono così composte:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	2.290	2.228	62
Ferie non godute	2.443	2.266	177
Debiti verso il personale per retribuzioni	758	1.085	(327)
Depositi cauzionali	458	357	101
Altri debiti	1.290	678	612
Totale	7.239	6.614	625

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Ratei passivi:			
Interessi passivi su finanziamenti	510	519	(9)
Altri	690	723	(33)
Totale ratei passivi	1.200	1.242	(42)
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	1.249	1.680	(431)
Affitti attivi	87	49	38
Altri	854	128	726
Totale risconti passivi	2.190	1.857	333
Aggio sui prestiti	-	-	-
Totale	3.390	3.099	291

Risultati per categoria di attività Gruppo Sol

31/12/2005							
(migliaia di Euro)	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
Area Gas Tecnici	252.832	100,0%	-		(8.727)	244.105	70,5%
Area Assistenza Domiciliare	-		102.262	100,0%	(327)	101.935	29,5%
Vendite nette	252.832	100,0%	102.262	100,0%	(9.054)	346.040	100,0%
Altri ricavi e proventi	2.647	1,0%	446	0,4%	(289)	2.804	0,8%
Incremento imm. lavori interni	1.741	0,7%	3.763	3,7%	17	5.521	1,6%
Ricavi	257.220	101,7%	106.471	104,1%	(9.326)	354.365	102,4%
Acquisti di materie	79.292	31,4%	32.165	31,5%	(5.624)	105.833	30,6%
Prestazioni di servizi	74.966	29,7%	32.202	31,5%	(3.203)	103.965	30,0%
Variazione rimanenze	(378)	-0,1%	(2.716)	-2,7%	-	(3.094)	-0,9%
Altri costi	6.963	2,8%	4.589	4,5%	(499)	11.053	3,2%
Totale costi	160.843	63,6%	66.240	64,8%	(9.326)	217.757	62,9%
Valore aggiunto	96.377	38,1%	40.231	39,3%	-	136.608	39,5%
Costo del lavoro	44.644	17,7%	15.548	15,2%	-	60.192	17,4%
Margine operativo lordo	51.733	20,5%	24.683	24,1%	-	76.416	22,1%
Ammortamenti	28.840	11,4%	9.451	9,2%	-	38.291	11,1%
Altri accantonamenti	1.402	0,6%	542	0,5%	-	1.944	0,6%
Risultato operativo	21.491	8,5%	14.690	14,4%	-	36.181	10,5%
Proventi / (Oneri) finanziari	(2.811)	-1,1%	(1.709)	-1,7%	-	(4.520)	-1,3%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	1	0,0%	-		-	1	0,0%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(2.810)	-1,1%	(1.709)	-1,7%	-	(4.519)	-1,3%
Risultato ante-imposte	18.681	7,4%	12.981	12,7%	-	31.662	9,1%
Imposte sul reddito	7.771	3,1%	5.867	5,7%	-	13.638	3,9%
Risultato netto attività in funzionamento	10.910	4,3%	7.114	7,0%	-	18.024	5,2%
Risultato netto attività discontinue	-		-		-	-	
(Utile) / perdita di terzi	(249)	-0,1%	(467)	-0,5%	-	(716)	-0,2%
Utile / (perdita) netto	10.661	4,2%	6.647	6,5%	-	17.308	5,0%

Altre informazioni Gruppo Sol

31/12/2005							
(migliaia di Euro)	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
Totale attività	399.507		127.208		(65.288)	461.427	
Totale passività	174.661		73.945		(35.217)	213.389	
Investimenti	49.590		13.756		-	63.346	

31/12/2004

Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
240.497	100,0%	-		(7.258)	233.239	72,5%
-		88.850	100,0%	(236)	88.614	27,5%
240.497	100,0%	88.850	100,0%	(7.494)	321.853	100,0%
3.362	1,4%	627	0,7%	(320)	3.669	1,1%
2.644	1,1%	3.100	3,5%	4	5.748	1,8%
246.503	102,5%	92.577	104,2%	(7.810)	331.270	102,9%
76.395	31,8%	24.500	27,6%	(4.894)	96.001	29,8%
71.191	29,6%	26.699	30,0%	(2.389)	95.501	29,7%
(1.038)	-0,4%	(820)	-0,9%	-	(1.858)	-0,6%
6.855	2,9%	4.095	4,6%	(527)	10.423	3,2%
153.403	63,8%	54.474	61,3%	(7.810)	200.067	62,2%
93.100	38,7%	38.103	42,9%	-	131.203	40,8%
42.547	17,7%	13.112	14,8%	-	55.659	17,3%
50.553	21,0%	24.991	28,1%	-	75.544	23,5%
26.483	11,0%	9.310	10,5%	-	35.793	11,1%
2.020	0,8%	1.122	1,3%	-	3.142	1,0%
22.050	9,2%	14.559	16,4%	-	36.609	11,4%
(2.615)	-1,1%	(1.389)	-1,6%	-	(4.004)	-1,2%
(38)	0,0%	(21)	0,0%	-	(58)	0,0%
(2.653)	-1,1%	(1.410)	-1,6%	-	(4.062)	-1,3%
19.397	8,1%	13.149	14,8%	-	32.547	10,1%
8.719	3,6%	5.470	6,2%	-	14.188	4,4%
10.679	4,4%	7.680	8,6%	-	18.359	5,7%
-		-		-	-	
(126)	-0,1%	(493)	-0,6%	-	(619)	-0,2%
10.553	4,4%	7.187	8,1%	-	17.740	5,5%

31/12/2004

Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
383.190		109.835		(63.181)	429.844	
164.707		63.283		(33.306)	194.684	
43.715		10.515		-	54.230	

Analisi dei risultati per categoria di attività: Area Gas Tecnici

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2005	%	31/12/2004	%
Vendite nette	252.832	100,0%	240.497	100,0%
Altri ricavi e proventi	2.647	1,0%	3.362	1,4%
Incremento imm. lavori interni	1.741	0,7%	2.644	1,1%
Ricavi	257.220	101,7%	246.503	102,5%
Acquisti di materie	79.292	31,4%	76.395	31,8%
Prestazioni di servizi	74.966	29,7%	71.191	29,6%
Variazione rimanenze	(378)	-0,1%	(1.038)	-0,4%
Altri costi	6.963	2,8%	6.855	2,9%
Totale costi	160.843	63,6%	153.403	63,8%
Valore aggiunto	96.377	38,1%	93.100	38,7%
Costo del lavoro	44.644	17,7%	42.547	17,7%
Margine operativo lordo	51.733	20,5%	50.553	21,0%
Ammortamenti	28.840	11,4%	26.483	11,0%
Altri accantonamenti	1.402	0,6%	2.020	0,8%
Risultato operativo	21.491	8,5%	22.050	9,2%
Proventi / (Oneri) finanziari	(2.811)	-1,1%	(2.615)	-1,1%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	1	0,0%	(38)	0,0%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(2.810)	-1,1%	(2.653)	-1,1%
Risultato ante-imposte	18.681	7,4%	19.397	8,1%
Imposte sul reddito	7.771	3,1%	8.719	3,6%
Risultato netto attività in funzionamento	10.910	4,3%	10.678	4,4%
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(249)	-0,1%	(126)	-0,1%
Utile / (perdita) netto	10.661	4,2%	10.552	4,4%

Le vendite dell'Area Gas Tecnici hanno registrato un incremento del 5,1% dovuto all'incremento dei prezzi e delle quantità.

Il margine operativo lordo è aumentato del 2,3% in quanto ha risentito, in termini di marginalità, del diverso mix delle vendite rispetto al 2004, nonché delle difficoltà, soprattutto in Italia, a trasferire a valle i continui aumenti di costi.

Il risultato operativo è in leggera diminuzione rispetto a quello del 2004 a seguito dei maggiori ammortamenti dell'anno in corso, compensati solo parzialmente da minori accantonamenti.

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale dell'Area Gas Tecnici:

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2005	31/12/2004
Immobilizzazioni materiali	217.946	200.825
Avviamento e differenze di consolidamento	521	381
Altre immobilizzazioni immateriali	722	958
Partecipazioni	16.951	16.940
Altre attività finanziarie	28.103	26.755
Imposte anticipate	4.586	4.891
ATTIVITÀ NON CORRENTI	268.829	250.750
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-
Giacenze di magazzino	12.739	12.318
Crediti verso clienti	101.480	98.701
Altre attività correnti	2.921	4.145
Attività finanziarie correnti	443	218
Ratei e risconti attivi	1.092	652
Cassa e banche	12.003	16.406
ATTIVITÀ CORRENTI	130.678	132.440
TOTALE ATTIVITÀ	399.507	383.190
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	63.335
Riserva legale	4.864	3.439
Riserva azioni proprie in portafoglio	-	-
Altre riserve	93.157	88.472
Utile netto	10.661	10.552
Patrimonio netto Gruppo	219.181	212.962
Patrimonio netto di terzi	5.416	5.395
Utile di terzi	249	126
Patrimonio netto di terzi	5.665	5.521
PATRIMONIO NETTO	224.846	218.483
TFR e benefici ai dipendenti	8.783	8.237
Fondo imposte differite	18.506	18.056
Fondi per rischi e oneri	779	828
Debiti e altre passività finanziarie	76.103	69.452
PASSIVITÀ NON CORRENTI	104.171	96.573
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-
Debiti verso banche	6.434	3.647
Debiti verso fornitori	39.326	40.727
Altre passività finanziarie	15.348	13.960
Debiti tributari	2.101	1.946
Ratei e risconti passivi	2.377	2.759
Altre passività correnti	4.904	5.095
PASSIVITÀ CORRENTI	70.490	68.134
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	399.507	383.190

Analisi dei risultati per categoria di attività: Area Assistenza Domiciliare

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

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2005	%	31/12/2004	%
Vendite nette	102.262	100,0%	88.850	100,0%
Altri ricavi e proventi	446	0,4%	627	0,7%
Incremento imm. lavori interni	3.763	3,7%	3.100	3,5%
Ricavi	106.471	104,1%	92.577	104,2%
Acquisti di materie	32.165	31,5%	24.500	27,6%
Prestazioni di servizi	32.202	31,5%	26.699	30,0%
Variazione rimanenze	(2.716)	-2,7%	(820)	-0,9%
Altri costi	4.589	4,5%	4.095	4,6%
Totale costi	66.240	64,8%	54.474	61,3%
Valore aggiunto	40.231	39,3%	38.103	42,9%
Costo del lavoro	15.548	15,2%	13.112	14,8%
Margine operativo lordo	24.683	24,1%	24.991	28,1%
Ammortamenti	9.451	9,2%	9.310	10,5%
Altri accantonamenti	542	0,5%	1.122	1,3%
Risultato operativo	14.690	14,4%	14.559	16,4%
Proventi / (Oneri) finanziari	(1.709)	-1,7%	(1.389)	-1,6%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-		(21)	0,0%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(1.709)	-1,7%	(1.410)	-1,6%
Risultato ante-imposte	12.981	12,7%	13.149	14,8%
Imposte sul reddito	5.867	5,7%	5.470	6,2%
Risultato netto attività in funzionamento	7.114	7,0%	7.679	8,6%
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(467)	-0,5%	(493)	-0,6%
Utile / (perdita) netto	6.647	6,5%	7.186	8,1%

Le vendite dell'Area Assistenza Domiciliare hanno registrato un incremento del 15,1% dovuto al continuo sviluppo dell'attività.

Il margine operativo lordo è rimasto sostanzialmente sui livelli del 2004. In termini di marginalità, la riduzione riscontrata nel 2005 è dovuta sia all'incremento della quota di ricavi derivanti da nuove attività e servizi, che si trovano in una fase iniziale di sviluppo, che all'aumento dei costi di acquisto materiali e trasporti.

Il risultato operativo è in leggera crescita rispetto al 2004, pur avendo contabilizzato maggiori ammortamenti.

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale dell'Area Assistenza domiciliare:

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2005	31/12/2004
Immobilizzazioni materiali	35.045	26.757
Avviamento e differenze di consolidamento	2.334	2.418
Altre immobilizzazioni immateriali	692	621
Partecipazioni	13.658	13.464
Altre attività finanziarie	2.977	2.666
Imposte anticipate	570	813
ATTIVITÀ NON CORRENTI	55.276	46.739
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-
Giacenze di magazzino	10.994	8.278
Crediti verso clienti	51.213	45.668
Altre attività correnti	4.870	3.494
Attività finanziarie correnti	-	-
Ratei e risconti attivi	436	186
Cassa e banche	4.419	5.470
ATTIVITÀ CORRENTI	71.932	63.096
TOTALE ATTIVITÀ	127.208	109.835
Capitale sociale	7.724	7.724
Riserva sovrapprezzo azioni	4.187	4.187
Riserva legale	-	-
Riserva azioni proprie in portafoglio	-	-
Altre riserve	29.068	14.838
Utili perdite a nuovo	3.324	10.694
Utile netto	6.647	7.186
Patrimonio netto Gruppo	50.950	44.629
Patrimonio netto di terzi	1.846	1.430
Utile di terzi	467	493
Patrimonio netto di terzi	2.313	1.923
PATRIMONIO NETTO	53.263	46.552
TFR e benefici ai dipendenti	1.642	1.316
Fondo imposte differite	5.507	2.637
Fondi per rischi e oneri	70	10
Debiti e altre passività finanziarie	7.898	9.004
PASSIVITÀ NON CORRENTI	15.117	12.967
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-
Debiti verso banche	261	97
Debiti verso fornitori	52.093	44.800
Altre passività finanziarie	2.107	1.950
Debiti tributari	1.020	1.606
Ratei e risconti passivi	1.013	341
Altre passività correnti	2.334	1.522
PASSIVITÀ CORRENTI	58.828	50.316
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	127.208	109.835

Informazioni per area geografica

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

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Italia	233.948	223.332	10.616
Resto Europa	112.092	98.521	13.571
Totale	346.040	321.853	24.187

La suddivisione del valore contabile delle attività per area geografica è di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	
Italia	265.322	265.077	
Resto Europa	196.105	164.767	
Totale	461.427	429.844	

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

Descrizione	31/12/2005	31/12/2004	Variazione
Italia	24.917	20.948	3.969
Resto Europa	38.429	33.282	5.147
Totale	63.346	54.230	9.116

Operazioni infragruppo e con parti correlate

La Capogruppo SOL S.p.A. è controllata da Gas and Technologies World B.V., a sua volta controllata dalla Stichting AIRVISION, con le quali il Gruppo non ha effettuato transazioni.

Operazioni infragruppo

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

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso dell'esercizio 2005 sono ammontate a Euro 64 milioni.

Al 31 dicembre 2005 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 84 milioni, di cui Euro 45 milioni di natura finanziarie ed Euro 39 milioni di natura commerciale.

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

• Acquisti da Consorgas Srl	Euro	489 migliaia
• Debiti verso Consorgas Srl	Euro	50 migliaia
• Acquisti da Medical System Srl	Euro	310 migliaia
• Debiti verso Medical System Srl	Euro	113 migliaia

Operazioni con parti correlate

Il Gruppo SOL nel corso dell'esercizio 2005 ha intrattenuto rapporti con parti correlate, quali persone fisiche familiari di alcuni componenti del consiglio di Amministrazione della capogruppo. Tali rapporti hanno avuto natura di lavoro dipendente, sono stati compensati a normali valori di mercato ed hanno comportato un costo per il gruppo di Euro 422,5 migliaia.

Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha rilasciato fidejussioni a garanzia di finanziamenti concessi alla Capogruppo e ad altre società del Gruppo per Euro 4.935 migliaia.

Posizione finanziaria netta

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2005	31/12/2004
Cassa e Banche	16.422	21.888
Titoli	443	218
Quota a Breve Finanziamenti	(16.085)	(14.422)
Quota a Breve Leasing	(1.316)	(1.445)
Debiti verso Banche a Breve	(6.695)	(3.744)
Debiti verso Soci per finanziamenti	(44)	(44)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	-	-
Liquidità a Breve Netta	(7.274)	2.451
Titoli immobilizzati	459	521
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(78.630)	(74.705)
Debiti verso Banche a Lungo Termine	(14)	(9)
Debiti verso Finanziatori per Leasing	(674)	(1.584)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(4.597)	(1.903)
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	(83.457)	(77.681)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	(90.731)	(75.230)

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

Informazioni sui rischi finanziari

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

- rischio di credito in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento al reperimento di risorse finanziarie connesse agli investimenti;
- 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.

Rischio di credito

L'erogazione dei crediti alla clientela finale è oggetto di specifiche valutazioni attraverso articolati sistemi di affidamento.

Tra i crediti commerciali sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. 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 gli investimenti previsti.

Il Gruppo ha adottato una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità, quali il mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile, l'ottenimento di linee di credito adeguate e il monitoraggio sistematico delle condizioni prospettiche 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 propri fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Rischio di cambio

In relazione alle attività commerciali, le società del Gruppo possono trovarsi a detenere crediti o debiti commerciali denominati in valute diverse da quelle di conto dell'entità che li detiene.

Alcune società controllate del Gruppo sono localizzate in paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea, in particolare Svizzera, Bosnia, Croazia, Slovenia, Serbia, Albania, Macedonia e Bulgaria. 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, variazione 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 "Altre riserve". Il Gruppo monitora le principali esposizioni al rischio di cambio da conversione; peraltro, alla data di bilancio non vi erano coperture in essere a fronte di tali esposizioni.

Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso di interesse viene gestito dalla Capogruppo attraverso la centralizzazione della maggior parte dell'indebitamento a medio/lungo termine ed una adeguata ripartizione dei finanziamenti tra tasso fisso e tasso variabile.

La Capogruppo ha stipulato un contratto di interest rate swap legato ad un finanziamento a medio termine a tasso variabile con l'obiettivo di garantirsi un tasso fisso sul finanziamento stesso.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

Si rimanda all'apposito capitolo nella relazione sulla gestione.

Monza, lì 29 Marzo 2006

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

Appendice - Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere dal 2005 i loro bilanci consolidati conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria. A partire dal 1° gennaio 2005 il Gruppo SOL ha adottato tali principi nella redazione del Bilancio consolidato.

Questa Appendice fornisce le riconciliazioni tra il risultato d'esercizio e il patrimonio netto consolidati secondo i precedenti principi (principi contabili italiani) ed il risultato d'esercizio e il patrimonio netto consolidati secondo gli IFRS per i precedenti periodi presentati a fini comparativi (alla data di transizione – 1° gennaio 2004 – che corrisponde all'inizio del primo periodo posto a confronto e per il precedente periodo presentato ai fini comparativi, ossia il 31 dicembre 2004), come richiesto dall'IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS, nonché le relative note esplicative.

Tale informativa è stata predisposta nell'ambito del processo di conversione agli IFRS e per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2005 secondo gli IFRS così come approvati dalla comunità europea; non include tutti i prospetti, le informazioni comparative e note esplicative che sarebbero necessari per fornire una rappresentazione completa, in conformità agli IFRS, della situazione finanziaria e del risultato economico del Gruppo SOL al 31 dicembre 2004.

Riconciliazioni richieste dall'IFRS 1

Come richiesto dall'IFRS 1, questa nota descrive i principi adottati nella preparazione secondo gli IFRS dello stato patrimoniale consolidato di apertura al 1° gennaio 2004, le principali differenze rispetto ai principi contabili italiani utilizzati nel redigere le situazioni consolidate di Gruppo fino al 31 dicembre 2004, nonché le conseguenti riconciliazioni tra i valori a suo tempo pubblicati, predisposti secondo i principi contabili italiani, e i corrispondenti valori rideterminati sulla base degli IFRS.

Le situazioni patrimoniali ed economiche del 2004 sono state predisposte secondo le modalità indicate dall'IFRS 1 – Prima adozione degli IFRS. In particolare, sono stati utilizzati i principi IFRS già applicabili a partire dal 1° gennaio 2005, così come pubblicati entro il 31 dicembre 2004.

Prima applicazione degli IFRS

Principio generale

Il Gruppo ha applicato in modo retrospettivo a tutti i periodi inclusi nel primo bilancio IFRS e allo stato patrimoniale di apertura i principi contabili IFRS in vigore al 31 dicembre 2004, salvo alcune esenzioni adottate dal Gruppo, nel rispetto dell'IFRS 1, come descritto nel paragrafo seguente.

Tali prospetti contabili 2004 costituiscono i valori pubblicati a fini comparativi nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

Lo stato patrimoniale di apertura al 1° gennaio 2004 riflette le seguenti differenze di trattamento rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2003, predisposto in conformità ai principi contabili italiani:

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

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

Esenzioni facoltative adottate dal Gruppo

Aggregazioni di imprese: il Gruppo ha scelto di non applicare in modo retrospettivo l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese per le operazioni avvenute prima della data di transizione agli IFRS.

Benefici per i dipendenti: il Gruppo ha deciso di contabilizzare tutti gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004, pur avendo deciso di adottare il “metodo del corridoio” per gli utili e le perdite attuariali che si genereranno successivamente a tale data.

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

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

Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 Gruppo Sol

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

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

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

Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 Gruppo Sol

	Secondo i principi nazionali	1 Riclassifiche	2 IAS 2 Rimanenze	3 IAS 11 Commesse	4 IAS 12 Imposte sul reddito
<i>(migliaia di Euro)</i>					
Immobilizzazioni materiali	204.079	425			
Avviamento e differenze di consolidamento	2.083	-			
Altre immobilizzazioni immateriali	3.060	(425)			
Partecipazioni	551	-			
Altre attività finanziarie	4.127	(2.317)			
Crediti per imposte anticipate	2.990	-			2.912
ATTIVITÀ NON CORRENTI	216.890	(2.317)	-	-	2.912
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-			
Giacenze di magazzino	25.272	-	10	(6.608)	
Crediti verso clienti	128.546	-		3.142	
Altri attività correnti	7.204	-			
Attività finanziarie correnti	577	-			
Ratei e risconti attivi	636	-			
Cassa e banche	24.310	-			
ATTIVITÀ CORRENTI	186.545	-	10	(3.466)	-
TOTALE ATTIVITÀ	403.435	(2.317)	10	(3.466)	2.912
Capitale sociale	47.164	-			
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	-			
Riserva legale	3.097	-			
Riserva azioni proprie in portafoglio	2.317	(2.317)			
Altre riserve	81.677	(28)	6	1.175	2.909
Utili perdite a nuovo	15.204	-			
Patrimonio netto Gruppo	212.794	(2.345)	6	1.175	2.909
Patrimonio netto di terzi	6.982	-			3
Patrimonio netto di terzi	6.982	-	-	-	3
PATRIMONIO NETTO	219.776	(2.345)	6	1.175	2.912
TFR e benefici ai dipendenti	8.921	12			
Fondo imposte differite	16.992	(8)	4	699	
Fondi per rischi e oneri	1.052	-			
Altre passività	69.583	-			
PASSIVITÀ NON CORRENTI	96.548	4	4	699	-
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-			
Debiti verso banche	5.016	-			
Debiti verso fornitori	46.566	-			
Altre passività finanziarie	14.906	-			
Debiti tributari	4.803	-			
Ratei e risconti passivi	3.169	36			
Altre passività correnti	12.651	(12)		(5.340)	
PASSIVITÀ CORRENTI	87.111	24	-	(5.340)	-
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	403.435	(2.317)	10	(3.466)	2.912

5 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	6 IAS 19 Benefici ai dipendenti	7 IAS 20 Contributi	8 IAS 38 Attività immateriali	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
1.149				1.574	205.653
			(61)	(61)	2.022
			(701)	(1.126)	1.934
				-	551
				(2.317)	1.810
(3)	33	7	200	3.149	6.139
1.146	33	7	(562)	1.219	218.109
				-	-
				(6.598)	18.674
				3.142	131.688
				-	7.204
				-	577
				-	636
				-	24.310
-	-	-	-	(3.456)	183.089
1.146	33	7	(562)	(2.237)	401.198
				-	47.164
				-	63.335
				-	3.097
				(2.317)	-
723	(88)	(12)	(487)	4.198	85.875
				-	15.204
723	(88)	(12)	(487)	1.881	214.675
	13		(75)	(59)	6.923
-	13	-	(75)	(59)	6.923
723	(75)	(12)	(562)	1.822	221.598
	108			120	9.041
423				1.118	18.110
				-	1.052
				-	69.583
423	108	-	-	1.238	97.786
				-	-
				-	5.016
				-	46.566
				-	14.906
				-	4.803
		19		55	3.224
				(5.352)	7.299
-	-	19	-	(5.297)	81.814
1.146	33	7	(562)	(2.237)	401.198

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

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

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

1. Riclassifiche

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

2. Rimanenze (IAS 2)

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

3. Commesse (IAS 11)

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

4. Imposte sul reddito (IAS 12)

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

5. Immobili, impianti e macchinari (IAS 16)

Secondo i principi contabili italiani, i terreni direttamente attribuibili ai fabbricati erano ammortizzati insieme al fabbricato con la stessa aliquota di ammortamento.

Tale ammortamenti non sono ammessi secondo gli IFRS. I valori attribuibili a tali ammortamenti sono stati quindi eliminati riclassificando l'importo nella voce “Altre riserve”.

6. Benefici ai dipendenti (IAS 19)

Con l'adozione degli IFRS, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti e deve essere ricalcolato applicando il metodo della "proiezione unitaria del credito".

Il Gruppo ha deciso di contabilizzare gli utili e le perdite attuariali cumulati esistenti al 1° gennaio 2004 con un effetto negativo sul patrimonio netto di apertura di Euro 88 migliaia.

7. Contributi (IAS 20)

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

8. Attività immateriali (IAS 38)

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

Conto economico 2004 Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Vendite nette	320.804		1.049	1.049	321.853
Altri ricavi e proventi	2.966	684	19	703	3.669
Incremento imm. lavori interni	5.748		-	-	5.748
Ricavi	329.518	684	1.068	1.752	331.270
Acquisti di materie	96.001		-	-	96.001
Prestazioni di servizi	96.248		(748)	(748)	95.500
Variazione rimanenze	(3.506)		1.648	1.648	(1.858)
Altri costi	9.766	657	-	657	10.423
Totale costi	198.510	657	900	1.557	200.067
Valore aggiunto	131.008	27	168	195	131.203
Costo del lavoro	56.076		(417)	(417)	55.659
Margine operativo lordo	74.932	27	585	612	75.544
Ammortamenti	36.975	(31)	(1.151)	(1.182)	35.793
Altri accantonamenti	3.111	31	-	31	3.142
Risultato operativo	34.847	27	1.736	1.763	36.610
Proventi / (Oneri) finanziari	(3.807)		(197)	(197)	(4.004)
Proventi / (Oneri) da partecipazioni		(58)	-	(58)	(58)
Totale proventi / (oneri) finanziari	(3.807)	(58)	(197)	(255)	(4.062)
Proventi / (Oneri) straordinari	(31)	31		31	-
Risultato ante-imposte	31.009	(0)	1.539	1.539	32.548
Imposte sul reddito	14.106		83	83	14.189
Risultato netto attività in funzionamento	16.903	(0)	1.456	1.456	18.359
Risultato netto attività discontinue			-	-	-
(Utile) / perdita di terzi	(397)		(222)	(222)	(619)
Utile / (perdita) netto	16.506	(0)	1.234	1.234	17.740

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

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

Conto economico 2004 Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	Secondo i principi nazionali	1 Riclassifiche	2 IAS 2 Rimanenze	3 IAS 11 Commesse	4 IAS 12 Imposte
Vendite nette	320.804	-		1.049	
Altri ricavi e proventi	2.966	684			
Incremento imm. lavori interni	5.748	-			
Ricavi	329.518	684	-	1.049	-
Acquisti di materie	96.001	-			
Prestazioni di servizi	96.248	-			
Variazione rimanenze	(3.506)	-	(30)	1.678	
Altri costi	9.766	657			
Totale costi	198.510	657	(30)	1.678	-
Valore aggiunto	131.008	27	30	(629)	-
Costo del lavoro	56.076	-			
Margine operativo lordo	74.932	27	30	(629)	-
Ammortamenti	36.975	(31)			
Altri accantonamenti	3.111	31			
Risultato operativo	34.847	27	30	(629)	-
Proventi / (Oneri) finanziari	(3.807)	-			
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	(58)			
Totale proventi / (oneri) finanziari	(3.807)	(58)	-	-	-
Proventi / (Oneri straordinari)	(31)	31			
Risultato ante-imposte	31.009	-	30	(629)	-
Imposte sul reddito	14.106	-	11	(235)	47
Risultato netto attività in funzionamento	16.903	-	19	(394)	(47)
Risultato netto attività discontinue	-	-			
(Utile) / perdita di terzi	(397)	-	1	(1)	
Utile / (perdita) netto	16.506	-	20	(395)	(47)

5 IAS 16 Immobili, sul reddito e macchinari	6 IAS 19 Benefici ai impianti	7 IAS 20 Contributi dipendenti	8 IAS 38 Attività	Effetti della conversione immateriali	IAS/IFRS agli IAS/IFRS
				1.049	321.853
		19		703	3.669
				-	5.748
-	-	19	-	1.752	331.270
				-	96.001
(770)			22	(748)	95.500
				1.648	(1.858)
				657	10.423
(770)	-	-	22	1.557	200.067
770	-	19	(22)	195	131.203
	(417)			(417)	55.659
770	417	19	(22)	612	75.544
38			(1.189)	(1.182)	35.793
				31	3.142
732	417	19	1.167	1.763	36.610
	(197)			(197)	(4.004)
				(58)	(58)
-	(197)	-	-	(255)	(4.062)
				31	-
732	220	19	1.167	1.539	32.548
59	87	7	107	83	14.189
673	133	12	1.060	1.456	18.359
				-	-
(181)	8		(49)	(222)	(619)
492	141	12	1.011	1.234	17.740

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

1. Riclassifiche (IAS 1)

Altri ricavi e proventi

Sono stati riclassificati in questa voce Euro 684 migliaia precedentemente inclusi nella voce "Proventi straordinari).

Altri costi

Sono stati riclassificati in questa voce Euro 657 migliaia precedentemente inclusi nella voce "Oneri straordinari).

Ammortamenti e Altri accantonamenti

Sono stati stornati dagli ammortamenti e riclassificati negli altri accantonamenti Euro 31 migliaia.

Proventi / (Oneri) da partecipazioni

Sono stati riclassificati in questa voce Euro 58 migliaia precedentemente inclusi nella voce "Oneri straordinari).

Proventi / (Oneri) straordinari

Sono stati riclassificati Euro 31 migliaia di proventi in altre voci in quanto tale capitolo non è più previsto.

2. Rimanenze (IAS 2)

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

3. Commesse (IAS 11)

La valutazione delle commesse in base alla percentuale di completamento ha comportato la rilevazione di maggiori ricavi per Euro 1.049 migliaia e lo storno delle rimanenze per Euro 1.678 migliaia.

Si è proceduto ad una ridefinizione dei valori delle commesse sia in merito alla marginalità stimata, sia a seguito del fatto che alcune attività, originariamente trattate come commesse, sono state successivamente affittate ai clienti, restando di proprietà del gruppo e perdendo, quindi, l'originaria natura di commessa.

Rispetto ai precedenti conteggi sono state contabilizzate minori vendite per Euro 1.502 migliaia.

4. Imposte sul reddito (IAS 12)

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

5. Immobili, impianti e macchinari (IAS 16)

Prestazioni di servizi

La diminuzione della voce per Euro 770 migliaia è dovuta alla capitalizzazione di costi per collaudi.

Ammortamenti

L'aumento della voce per Euro 38 migliaia è dovuta all'ammortamento delle spese di collaudo capitalizzate (+ Euro 212 migliaia) e allo storno di ammortamenti (- Euro 174 migliaia) relativi ai terreni.

6. Benefici ai dipendenti (IAS 19)

Costo del lavoro

Il diverso trattamento contabile dei benefici ai dipendenti ha comportato un minor costo per Euro 417 migliaia.

Proventi / (Oneri) finanziari

In questa voce è stato rilevato l'onere finanziario figurativo (interest cost) determinato nell'ambito della metodologia di calcolo attuariale del TFR per Euro 197 migliaia.

7. Contributi (IAS 20)

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

8. Attività immateriali (IAS 38)

Prestazioni di servizi

L'incremento della voce per Euro 22 migliaia è dovuto all'imputazione a conto economico di costi capitalizzati a stato patrimoniale nel bilancio redatto secondo i principi nazionali.

Ammortamenti

La diminuzione della voce per Euro 1.189 migliaia è dovuto alla riduzione di valore delle attività immateriali e alle quote di ammortamento cessanti della voce "Avviamento e differenze di consolidamento".

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Immobilizzazioni materiali	225.202	504	1.876	2.380	227.582
Avviamento e differenze di consolidamento	1.847		793	793	2.640
Altre immobilizzazioni immateriali	2.631	(504)	(389)	(893)	1.738
Partecipazioni	527		-	-	527
Altre attività finanziarie	3.907	(2.317)	-	(2.317)	1.590
Imposte anticipate	2.816		2.888	2.888	5.704
ATTIVITÀ NON CORRENTI	236.930	(2.317)	5.168	2.851	239.781
Attività non correnti possedute per la vendita				-	-
Giacenze di magazzino	28.842		(8.246)	(8.246)	20.596
Crediti verso clienti	134.604		4.275	4.275	138.879
Altri attività correnti	7.644		-	-	7.644
Attività finanziarie correnti	218		-	-	218
Ratei e risconti attivi	838		-	-	838
Cassa e banche	21.888		-	-	21.888
ATTIVITÀ CORRENTI	194.034	-	(3.971)	(3.971)	190.063
TOTALE ATTIVITÀ	430.964	(2.317)	1.197	(1.120)	429.844
Capitale sociale	47.164		-	-	47.164
Riserva sovrapprezzo azioni	63.335		-	-	63.335
Riserva legale	3.439		-	-	3.439
Riserva azioni proprie in portafoglio	2.317	(2.317)	-	(2.317)	-
Altre riserve	91.847	(26)	4.197	4.171	96.018
Utili perdite a nuovo	-		-	-	-
Utile netto	16.506		1.234	1.234	17.740
Patrimonio netto Gruppo	224.608	(2.343)	5.431	3.088	227.696
Patrimonio netto di terzi	6.893		(48)	(48)	6.845
Utile di terzi	397		222	222	619
Patrimonio netto di terzi	7.290	-	174	174	7.464
PATRIMONIO NETTO	231.898	(2.343)	5.605	3.262	235.160
TFR e benefici ai dipendenti	9.652	15	(114)	(99)	9.553
Fondo imposte differite	19.804	(6)	895	889	20.693
Fondi per rischi e oneri	838		-	-	838
Debiti e altre passività finanziarie	78.455		-	-	78.455
PASSIVITÀ NON CORRENTI	108.749	9	781	790	109.539
Passività non correnti possedute per la vendita				-	-
Debiti verso banche	3.744		-	-	3.744
Debiti verso fornitori	52.225		-	-	52.225
Altre passività finanziarie	15.911		-	-	15.911
Debiti tributari	3.552		-	-	3.552
Ratei e risconti passivi	3.067	32	-	32	3.099
Altre passività correnti	11.818	(15)	(5.189)	(5.204)	6.614
PASSIVITÀ CORRENTI	90.317	17	(5.189)	(5.172)	85.145
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	430.964	(2.317)	1.197	(1.120)	429.844

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

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 Gruppo Sol

	Secondo i principi nazionali	1 Riclassifiche	2 IAS 2 Rimanenze	3 IAS 11 Commesse	4 IAS 12 Imposte sul reddito
<i>(migliaia di Euro)</i>					
Immobilizzazioni materiali	225.202	504			
Avviamento e differenze di consolidamento	1.847	-			
Altre immobilizzazioni immateriali	2.631	(504)			
Partecipazioni	527	-			
Altre attività finanziarie	3.907	(2.317)			
Imposte anticipate	2.816	-			2.865
ATTIVITÀ NON CORRENTI	236.930	(2.317)	-	-	2.865
Attività non correnti possedute per la vendita	-	-			
Giacenze di magazzino	28.842	-	39	(8.285)	
Crediti verso clienti	134.604	-		4.275	
Altri attività correnti	7.644	-			
Attività finanziarie correnti	218	-			
Ratei e risconti attivi	838	-			
Cassa e banche	21.888	-			
ATTIVITÀ CORRENTI	194.034	-	39	(4.010)	-
TOTALE ATTIVITÀ	430.964	(2.317)	39	(4.010)	2.865
Capitale sociale	47.164	-			
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	-			
Riserva legale	3.439	-			
Riserva azioni proprie in portafoglio	2.317	(2.317)			
Altre riserve	91.847	(26)	6	1.177	2.909
Utili perdite a nuovo	-	-			
Utile netto	16.506	-	20	(395)	(47)
Patrimonio netto Gruppo	224.608	(2.343)	26	782	2.862
Patrimonio netto di terzi	6.893	-			3
Utile di terzi	397	-	(1)	1	-
Patrimonio netto di terzi	7.290	-	(1)	1	3
PATRIMONIO NETTO	231.898	(2.343)	25	783	2.865
TFR e benefici ai dipendenti	9.652	15			
Fondo imposte differite	19.804	(6)	14	464	
Fondi per rischi e oneri	838	-			
Debiti e altre passività finanziarie	78.455	-			
PASSIVITÀ NON CORRENTI	108.749	9	14	464	-
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-			
Debiti verso banche	3.744	-			
Debiti verso fornitori	52.225	-			
Altre passività finanziarie	15.911	-			
Debiti tributari	3.552	-			
Ratei e risconti passivi	3.067	32			
Altre passività correnti	11.818	(15)		(5.257)	
PASSIVITÀ CORRENTI	90.317	17	-	(5.257)	-
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	430.964	(2.317)	39	(4.010)	2.865

5 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	6 IAS 19 Benefici ai dipendenti	7 IAS 20 Contributi	8 IAS 38 Attività immateriali	9 IAS 39 Strumenti finanziari	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
1.876					2.380	227.582
			793		793	2.640
			(389)		(893)	1.738
					-	527
					(2.317)	1.590
(68)	(54)		123	22	2.888	5.704
1.808	(54)	-	527	22	2.851	239.781
					-	-
					(8.246)	20.596
					4.275	138.879
					-	7.644
					-	218
					-	838
					-	21.888
-	-	-	-	-	(3.971)	190.063
1.808	(54)	-	527	22	(1.120)	429.844
					-	47.164
					-	63.335
					-	3.439
					(2.317)	-
718	(83)	(12)	(472)	(46)	4.171	96.018
					-	-
492	141	12	1.011		1.234	17.740
1.210	58	(0)	539	(46)	3.088	227.696
	10		(61)		(48)	6.845
181	(8)	-	49		222	619
181	2	-	(12)		174	7.464
1.391	60	(0)	527	(46)	3.262	235.160
	(114)				(99)	9.553
417					889	20.693
					-	838
					-	78.455
417	(114)	-	-	-	790	109.539
					-	-
					-	3.744
					-	52.225
					-	15.911
					-	3.552
					32	3.099
				68	(5.204)	6.614
-	-	-	-	68	(5.172)	85.145
1.808	(54)	(0)	527	22	(1.120)	429.844

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

Patrimonio netto di Gruppo secondo i principi nazionali	224.608
1 Riclassifiche	(2.343)
2 Rimanenze	26
3 Commesse	782
4 Imposte sul reddito	2.862
5 Immobili, impianti e macchinari	1.210
6 Benefici ai dipendenti	58
7 Contributi	-
8 Attività immateriali	539
9 Strumenti finanziari	(46)
Totale adeguamenti IAS/IFRS	3.088
Patrimonio netto IAS/IFRS	227.696

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

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

Monza, li 29 Marzo 2006

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



Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via Tortona, 25
20144 Milano
Italia

Tel: +39 02 83322111
Fax: +39 02 83322112
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24.2.1998, N. 58

Agli Azionisti della SOL S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SOL S.p.A. e sue controllate ("Gruppo SOL") chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SOL S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, 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 rispettivamente il 18,33% dell'attivo consolidato e l'11,26% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre la nota esplicativa dell'Appendice relativa alla "Transizione ai Principi Contabili Internazionali (IFRS)" illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea. Come illustrato in tale nota, gli amministratori hanno modificato l'informativa sugli effetti della transizione agli IFRS, precedentemente approvata dal Consiglio di Amministrazione e pubblicata contestualmente alla relazione semestrale al 30 giugno 2005 nei prospetti di riconciliazione IFRS 1 da noi assoggettati a revisione contabile, sui quali abbiamo emesso la relazione di revisione in data 18 ottobre 2005. L'informativa presentata nella nota esplicativa n. 3 "Commesse IAS 11", è stata da noi esaminata ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2005.

2

A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo SOL al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo SOL per l'esercizio chiuso a tale data.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti
Socio

Milano, 13 aprile 2006

Progetto grafico
M Studio, Milano

Stampa
Grafiche Mariano, Mariano Comense



Sol Spa

Via Borgazzi, 27
20052 Monza (MI)
Telefono +39.039.23961
Fax +39.039.2396371