



Sol Spa Bilancio d'Esercizio

Gruppo Sol Bilancio Consolidato

2004

- 3 Relazione sulla Gestione 2004** Sol Spa

- 13 Bilancio d'Esercizio 2004** Sol Spa
- 14 Stato Patrimoniale
- 18 Conto Economico
- 20 Nota Integrativa
- 70 Rendiconto Finanziario

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

- 78 Relazione della Società di Revisione** Sol Spa

- 79 Relazione sulla Gestione 2004** Gruppo Sol

- 91 Bilancio Consolidato 2004** Gruppo Sol
- 92 Stato Patrimoniale
- 96 Conto Economico
- 98 Nota Integrativa
- 134 Rendiconto Finanziario

- 135 Relazione della Società di Revisione** Gruppo Sol

Sol Spa

Sede Legale

Piazza Diaz, 1
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 Bottes

Collegio Sindacale *Presidente*
Ing. Enrico Aliboni

Sindaci Effettivi
Dott. Prof. Alessandro Danovi
Prof. Avv. Gianfranco Graziadei

Sindaci Supplenti
Dott. Vincenzo Maria Marzuillo
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 12,52%. 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) B.T.G. ha stabilito una branch estera a Dainville (Francia).



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 mondiale del 2004 è stato caratterizzato da un primo semestre con un elevato tasso di sviluppo negli Stati Uniti e nell'Asia Orientale, specialmente in Cina, Indonesia, Corea del Sud, Giappone e Malesia. In Europa, si è riscontrata, invece, una moderata ripresa dell'attività industriale e nei servizi.

Nel secondo semestre dell'anno abbiamo assistito ad un generale rallentamento sia dei consumi che degli investimenti anche se, soprattutto negli Stati Uniti, in misura minore a quanto previsto.

L'incremento del prezzo del petrolio, che ha raggiunto i massimi storici nel corso del secondo semestre del 2004, ha avuto un effetto negativo sull'espansione delle economie, soprattutto in Europa, dove la crescita è stata bassa e la domanda interna debole.

Nell'area dell'Euro si è avuto per tutto il 2004 un forte apprezzamento dell'Euro nei confronti del dollaro americano. Ciò ha avuto l'effetto di ridurre la crescita economica e la dinamica dei prezzi, penalizzando in misura notevole le esportazioni e, di conseguenza, la crescita del PIL.

L'area dell'Euro, quindi, non ha avuto nel corso del 2004 quello sviluppo che, invece, hanno saputo realizzare gli Stati Uniti, i Paesi emergenti ed anche il Giappone.

I settori industriali sono quelli che hanno registrato le maggiori difficoltà nei paesi europei, anche se in misura diversa tra paese e paese e tra attività produttive. L'aumento della concorrenza internazionale, i persistenti problemi strutturali e la debolezza del dollaro sono le cause principali che hanno determinato una crescita molto più bassa degli altri paesi extra-europei.

I paesi del Sud-Est Europa, pur in presenza di situazioni politico-economiche ancora in notevole evoluzione, hanno avuto una crescita, abbastanza contenuta.

L'Italia ha registrato una moderata crescita nel primo semestre del 2004 a cui è seguito un rallentamento della domanda interna nella seconda parte dell'anno, sia per i consumi che per l'acquisto di beni durevoli.

Nel 2004 si è ancora più evidenziata la crisi dell'industria manifatturiera italiana, che continua a perdere competitività nei confronti dei prodotti stranieri, penalizzata dal costo del petrolio e dall'apprezzamento dell'Euro sul dollaro, oltre che da persistenti problemi strutturali.

Il 2005 si prospetta come un anno di continuazione di tendenze già consolidate, con una crescita mondiale inferiore rispetto al 2004 ed una pressione inflazionistica relativamente contenuta, con una competitività molto elevata generata dal mercato valutario.

Il settore dei gas tecnici è stato caratterizzato ancora una volta dall'aumento del costo dell'energia elettrica, causato essenzialmente dall'incremento del costo dei prodotti petroliferi e dalla scarsità dell'offerta energetica sul libero mercato.

In Italia, inoltre, è continuato il processo di trasferimento di attività produttive all'estero, con la conseguente riduzione dei consumi di gas tecnici.

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

Le vendite nette realizzate nel 2004 sono state pari a 181,5 milioni di Euro, con una crescita del 3,3% rispetto al 2003 (175,7 milioni di Euro).

Il margine operativo netto è di 17,6 milioni di Euro, pari al 9,7% dei ricavi, in crescita del 9,7% rispetto ai 16 milioni di Euro del 2003.

L'utile netto dell'esercizio, pari ad Euro 28,5 milioni, è influenzato da proventi straordinari, al netto dell'effetto fiscale, per Euro 21 milioni derivanti dalle rettifiche operate in base alla riforma del diritto societario, che impone l'eliminazione delle operazioni effettuate in esercizi precedenti in applicazione di norme esclusivamente fiscali. Nella fattispecie, l'effetto è relativo agli ammortamenti anticipati effettuati fino al 2003.

Gli investimenti contabilizzati nel 2004 ammontano a 16,5 milioni di Euro, pari al 9,1% del fatturato.

Il numero medio dei dipendenti ammonta a 566 unità (547 nel 2003).

L'indebitamento finanziario netto della società è pari a 35,7 milioni di Euro (35,4 milioni a fine 2003).

Andamento della gestione

Il settore dei gas tecnici ha evidenziato buoni incrementi delle vendite rispetto all'anno precedente, soprattutto grazie alla crescita dei volumi dei gas liquidi e compressi. L'area dei servizi ha avuto un ulteriore sviluppo con nuove applicazioni nei settori cantieristico e petrolchimico.

Tra i settori di sbocco, chimica, metallurgia e siderurgia hanno avuto un buon andamento, come i settori ambientale ed alimentare; l'industria meccanica ed il settore elettronico, viceversa, hanno continuato a manifestare difficoltà.

Le vendite del settore ospedaliero sono cresciute, soprattutto grazie ai servizi prestati ad integrazione delle forniture.

Le vendite ai clienti serviti con gasdotti pur aumentando in quantità hanno registrato un decremento rispetto al 2003, dovuto essenzialmente ai nuovi contratti di fornitura di durata pluriennale stipulati con clienti di base.

La difficile congiuntura economica ha pesato sull'andamento del credito, soprattutto in Italia, essenzialmente per quanto riguarda il settore pubblico. Le perdite su crediti e gli accantonamenti per rischi su crediti hanno registrato tuttavia, valori inferiori rispetto al 2003.

Nel corso del 2004 le scorte dei gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza, e gli impianti hanno funzionato regolarmente.

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

Nel corso del 2004 gli organici della SOL S.p.A. sono aumentati, anche a seguito delle nuove iniziative, ed è continuata l'attività di formazione e qualificazione del personale per mantenere e migliorarne la qualità professionale per raggiungere gli obiettivi di sviluppo.

In data 30 marzo 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 del-

le aziende che commercializzano gas tecnici in Italia, tra cui SOL S.p.A.. Nella stessa data, l'Autorità ha effettuato un'ispezione negli uffici di SOL S.p.A. e di VIVISOL S.r.l. che però non è parte del procedimento. L'Autorità non ha ancora comunicato alle parti interessate le Risultanze Istruttorie e ha prorogato il termine per la conclusione del procedimento al 30 novembre 2005. Non è, al momento, possibile prevedere l'esito finale del procedimento e fare ulteriori valutazioni.

Ambiente, Qualità e Sicurezza

Nel corso del 2004 è proseguito e si è consolidato l'impegno in materia di qualità, sicurezza e ambiente. Tutte confermate le certificazioni di parte terza ed in particolare è stato applicato lo standard ISO 9001:2000 del sistema qualità integrato con i temi di sicurezza e ambiente.

Le certificazioni ISO 9001 e ISO 14001 ottenute negli anni precedenti sono state arricchite con le nuove certificazioni ottenute in Italia per le filiali di Mantova e Firenze. Con tale estensione le unità SOL certificate in Italia ed Europa assommano a 22 siti.

La registrazione ambientale europea Emas ottenuta negli anni precedenti per lo stabilimento di San Martino Buon Albergo (VR) è stata rinnovata ed è stato completato l'iter di registrazione Emas per lo stabilimento di Mantova.

Per quest'ultimo stabilimento è stato avviato anche l'iter di certificazione del Sistema di Gestione della Sicurezza secondo lo standard internazionale OHSAS 18001 ed è altresì proseguito l'impegno nell'ambito del programma Agenda 21, programma patrocinato e sviluppato in collaborazione con la Pubblica Amministrazione (Comune, Provincia e Regione).

Sono inoltre state confermate le certificazioni ISO 13485:2002 (ex EN 46001) con 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.

Nell'ambito del programma Responsible Care è proseguita la nostra adesione e collaborazione nella stesura del Rapporto Ambientale di Federchimica oltre alla rinnovata partecipazione all'iniziativa denominata "Fabbriche Aperte" che ha visto nel corso del 2004 la visita di numerosi studenti presso i nostri impianti produttivi.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per 16,5 milioni di Euro che vengono qui di seguito dettagliati:

- Nello Stabilimento di Cremona sono stati completati i lavori per l'ammodernamento e l'ampliamento degli impianti produttivi che hanno compreso la realizzazione di un nuovo impianto di imbottimento di elio compresso in bombole e di travaso di elio liquido in dewars criogenici, l'ampliamento del deposito di ammoniaca, la razionalizzazione e l'ampliamento degli spazi e degli impianti di imbottimento gas compressi.

- Nello Stabilimento di Piombino sono stati completati i lavori di miglioramento e potenziamento degli impianti di produzione gas da frazionamento aria che comprendono una nuova unità di purificazione aria mediante setacci molecolari e un ulteriore potenziamento degli impianti di evaporazione azoto per l'alimentazione di soccorso al relativo gasdotto, mentre proseguono i lavori per il potenziamento dei sistemi di compressione ossigeno in gasdotto.
- A Feluy (Belgio) sono iniziati i lavori per la realizzazione di un liquefattore azoto, un nuovo serbatoio di stoccaggio azoto liquido, il potenziamento del circuito di raffreddamento acqua industriale e dei servizi elettrici e l'ampliamento degli uffici. Gli ordini di tutti i principali componenti sono stati emessi.
- Nello Stabilimento di Mantova l'impianto di frazionamento aria è stato arricchito e potenziato per renderlo ancora più flessibile ed adeguato alle esigenze dell'utente di base anche durante le fermate per gli interventi di manutenzione sull'impianto di liquefazione integrato e sono stati completati i lavori di ammodernamento e automazione del vecchio impianto di frazionamento pre-esistente.
- Negli Stabilimenti di Padova, Ravenna e Cuneo sono stati eseguiti i lavori di adeguamento alle GMP (Good Manufacturing Practice) con la predisposizione o il miglioramento delle aree destinate all'imbombolamento e immagazzinamento dei gas medicinali.
- Nello Stabilimento di Pisa sono stati eseguiti diversi interventi di miglioria agli impianti antincendio e deposito gas infiammabili ed un impianto di condizionamento (imbombolamento) di fluidi frigoriferi.
- Nello Stabilimento di Bari sono stati eseguiti lavori di ampliamento e razionalizzazione, a seguito dell'accorpamento delle attività precedentemente eseguite a Trani.
- Sono proseguiti gli interventi di miglioramento e adeguamento dei nostri Stabilimenti dal punto di vista ambientale, della sicurezza e dell'igiene sia in Italia che all'Estero.
- Sono stati realizzati e attivati numerosi piccoli e medi impianti on-site industriali.
- 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, il tutto 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 incrementato le proprie quote di partecipazione nella società italiana SOL Welding S.r.l. dal 68,5% all'80,4% e nella società bulgara TGK A.D. dal 71,42% al 78,47%, nella società macedone TGS A.D. dall'88,6% al 96,15% e nella società slovena SOL-INA d.o.o. dal 52,79% al 62,79%.
- La SOL S.p.A. ha inoltre costituito in Macedonia la società SOL SEE d.o.o., che sarà attiva nella produzione primaria di gas tecnici.

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 nelle Note Integrative al Bilancio civilistico e consolidato della SOL S.p.A. al 31.12.2004.

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.

La SOL S.p.A. predisporrà il Documento Programmatico della Sicurezza entro i termini di legge.

Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

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

Il Gruppo SOL sta completando tutte le attività relative alla predisposizione dei bilanci secondo i nuovi standards internazionali che saranno applicati dalla situazione semestrale consolidata al 30.06.2005.

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 31.12.2004 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 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 31/12/2004
Aldo Fumagalli Romario	SOL S.p.A.	5.000	0	0	5.000
Marco Annoni	SOL S.p.A.	1.000	0	1.000	0
Alberto Enrico Tronconi	SOL S.p.A.	2.720.000 *	0	0	2.720.000 *
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 ***
Giulio Bottes	SOL S.p.A.	4.000	0	4.000	0

* per la nuda proprietà e con diritto di voto.

** per la nuda proprietà.

*** possedute dal coniuge.

n. 2.721.000 possedute dai figli minori.

Gli altri Amministratori e Sindaci non posseggono né hanno posseduto nel corso del 2004 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)	31/12/2004	Incidenza su vendite nette	31/12/2003	Incidenza su vendite nette
Gasdotti / On site	28.683	15,8	30.806	17,5
Merchant	152.793	84,2	144.884	82,5
VENDITE NETTE	181.477	100,0	175.690	100,0
Altri ricavi e proventi	2.653	1,5	2.693	1,5
Incremento immobilizz. lavori interni	1.654	0,9	339	0,2
RICAVI	185.783	102,4	178.722	101,7
Acquisti di materie	60.304	33,2	54.270	30,9
Prestazioni di servizi	56.989	31,4	53.047	30,2
Variazione rimanenze	(1.940)	(1,1)	1.688	1,0
Altri costi	4.814	2,7	3.996	2,3
TOTALE COSTI ACQ. E SERVIZI	120.166	66,2	113.000	64,3
VALORE AGGIUNTO	65.616	36,2	65.722	37,4
Totale costo del lavoro	29.392	16,2	26.664	15,2
MARGINE OPERATIVO LORDO	36.224	20,0	39.058	22,2
Ammortamenti	17.274	9,5	20.345	11,6
Altri accantonamenti	1.386	0,8	2.698	1,5
RISULTATO OPERATIVO	17.565	9,7	16.014	9,1
Proventi finanziari	2.459	1,4	2.368	1,3
Oneri finanziari	3.404	1,9	3.562	2,0
Totale proventi e oneri finanziari	(944)	(0,5)	(1.194)	(0,7)
RISULTATO ORDINARIO	16.621	9,2	14.820	8,4
Proventi e oneri straordinari	19.020	10,5	(2.016)	(1,1)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	35.640	19,6	12.804	7,3
Imposte sul reddito	7.137	3,9	5.971	3,4
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	28.503	15,7	6.833	3,9
CASH FLOW	45.777	25,2	27.178	15,5

Stato patrimoniale riclassificato Sol Spa

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2004	31/12/2003
ATTIVITÀ		
Attività a breve		
Cassa e banche	3.693	7.897
Crediti verso clienti	81.459	81.562
Giacenze di magazzino	13.733	11.794
Ratei e risconti attivi	425	246
Altre attività a breve	3.320	4.117
Totale attività a breve	102.630	105.615
Attività immobilizzate		
Immobilizzazioni tecniche	110.128	77.017
Immobilizzazioni immateriali	1.606	2.081
Partecipazioni e titoli	105.817	88.736
Altre attività fisse	598	886
Totale attività immobilizzate	218.149	168.720
TOTALE ATTIVITÀ	320.779	274.335
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Passività a breve		
Banche	-	-
Fornitori	35.246	28.487
Altri debiti	8.330	8.311
Debiti verso altri finanziatori	10.957	11.249
Ratei e risconti passivi	2.379	2.496
Debiti tributari	961	1.170
Totale passività a breve	57.874	51.713
Passività a M/L termine e fondi		
Fondi per rischi e oneri	14.889	1.130
Fondo tratt. di fine rapporto	7.429	6.893
Altre passività	58.631	55.684
Totale passività a M/L termine e fondi	80.948	63.708
Patrimonio netto		
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserve	106.290	104.917
Utile netto	28.503	6.833
Totale patrimonio netto	181.958	158.914
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	320.779	274.335

Posizione finanziaria netta Sol Spa

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2004	31/12/2003
Cassa e Banche	3.693	7.897
Quota a Breve Finanziamenti	(10.957)	(11.249)
Liquidità a Breve Netta	(7.264)	(3.352)
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(56.578)	(55.535)
Crediti immobilizzati verso imprese del gruppo	28.128	23.686
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	(28.450)	(31.849)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	(35.714)	(35.201)

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2004 ed evoluzione prevedibile della gestione

Si segnala che nel mese di gennaio 2005 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.

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

Per quanto riguarda l'anno 2005, riteniamo che sarà caratterizzato dalla persistenza dell'attuale difficile fase congiunturale, con una ripresa che, soprattutto in Italia, si potrebbe manifestare non prima del secondo semestre.

Il nostro obiettivo è comunque quello di un'ulteriore crescita del fatturato e della redditività.

Proposte di deliberazione

Signori Azionisti,

a conclusione della Relazione sulla Gestione che accompagna il Bilancio al 31 dicembre 2004, ed anche in base a quest'ultima, Vi proponiamo:

1. di approvare il bilancio della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2004 così come presentato dal Consiglio di Amministrazione;
2. di destinare l'utile netto di esercizio della SOL S.p.A., pari a Euro 28.503.240= come segue:
 - Euro 1.425.162= a riserva legale;
 - Euro 21.159= a riserva straordinaria indisponibile differenze cambi.
 - 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 2005 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 19 maggio 2005.

Monza, 29 marzo 2005

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



Stato patrimoniale Sol Spa

ATTIVO	31/12/2004	31/12/2003
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	251.476	350.482
2) costi ricerca, di sviluppo e pubblicità	-	-
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	196.915	223.197
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	82.714	85.030
5) avviamento	71.952	107.928
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) altre	1.003.271	1.314.248
Totale	1.606.328	2.080.885
II - Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	19.497.917	15.270.121
2) impianti e macchinario	56.523.053	41.320.077
3) attrezzature industriali e commerciali	27.364.946	15.591.985
4) altri beni	2.327.500	1.063.470
5) immobilizzazioni in corso e acconti	4.414.701	3.771.749
Totale	110.128.117	77.017.402
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	75.223.630	62.584.325
b) imprese collegate	134.631	134.631
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	13.607	13.607
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	567.724	818.506
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	2.317.074	2.317.074
Totale	106.385.069	89.554.422
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	218.119.514	168.652.709

Esigibili oltre l'esercizio successivo
31/12/04 31/12/03

<i>(segue)</i> ATTIVO		31/12/2004	31/12/2003
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - Rimanenze:			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo		170.132	215.576
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		-	-
3) lavori in corso su ordinazione		8.089.103	6.439.944
4) prodotti finiti e merci		5.473.821	5.138.126
5) acconti		-	-
Totale		13.733.056	11.793.646
II - Crediti:			
	Esigibili oltre l'esercizio successivo		
	<u>31/12/04</u>	<u>31/12/03</u>	
1) verso clienti	-	-	64.403.106
2) verso imprese controllate	-	-	17.055.795
3) verso imprese collegate	-	-	-
4) verso controllanti	-	-	-
4 bis) crediti tributari	-	-	1.468.787
4 ter) imposte anticipate	-	-	1.599.497
5) verso altri	29.960	67.073	281.832
Totale	29.960	67.073	84.809.017
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		3.634.990	7.841.984
2) assegni		-	-
3) danaro e valori in cassa		58.117	54.794
Totale		3.693.107	7.896.778
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		102.235.180	105.436.027
D) RATEI E RISCONTI			
ratei e risconti attivi		424.598	245.886
disaggio sui prestiti		-	-
TOTALE		424.598	245.886
TOTALE ATTIVO		320.779.292	274.334.622

Stato patrimoniale Sol Spa

PASSIVO	31/12/2004	31/12/2003
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	3.439.020	3.097.354
V Riserva azioni proprie in portafoglio	2.317.074	2.317.074
VI Riserve statutarie	-	-
VII Altre riserve:		
- Riserva straordinaria	32.505.195	31.473.537
- 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	28.503.240	6.833.312
TOTALE PATRIMONIO NETTO	181.957.557	158.914.305
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:		
1) per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-
2) per imposte, anche differite	14.405.892	295.892
3) altri	482.821	834.473
TOTALE	14.888.713	1.130.365
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO	7.428.528	6.892.850
D) DEBITI:		
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	
	31/12/04	31/12/03
1) obbligazioni	-	-
2) obbligazioni convertibili	-	-
3) debiti verso soci per finanziamenti	-	-
4) debiti verso banche	-	-
5) debiti verso altri finanziatori	-	-
6) acconti	56.578.205	55.535.080
7) debiti verso fornitori	-	-
8) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) debiti verso imprese controllate	-	-
10) debiti verso imprese collegate	-	-
11) debiti verso controllanti	-	-
12) debiti tributari	-	-
13) debiti v/istituti previd. e sicurezza sociale	-	-
14) altri debiti	-	-
	2.052.644	149.373
TOTALE	58.630.849	55.684.453
E) RATEI E RISCONTI		
ratei e risconti passivi	2.379.064	2.495.757
aggio sui prestiti	-	-
TOTALE	2.379.064	2.495.757
TOTALE PASSIVO	320.779.292	274.334.622

Stato patrimoniale Sol Spa

CONTI D'ORDINE	31/12/2004	31/12/2003
A) GARANZIE PRESTATE:		
1) a terzi:		
a) fidejussioni	4.251.537	5.289.884
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
Totale	4.251.537	5.289.884
2) a imprese collegate:		
a) fidejussioni	-	-
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
Totale	-	-
B) ALTRI CONTI D'ORDINE:		
1) Canoni di leasing a scadere	2.726.283	4.242.547
2) Effetti e ricevute bancarie in circolazione	-	-
3) Materie prime e prodotti finiti presso terzi	-	-
4) Titoli presso terzi	-	-
5) Beni di terzi presso di noi	-	-
6) Impegni di riacquisto in valuta	-	-
Totale	2.726.283	4.242.547
C) GARANZIE RICEVUTE:		
1) fidejussioni	-	-
2) avalli	-	-
3) altre garanzie personali	-	-
4) garanzie reali	-	-
Totale	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	6.977.820	9.532.431

Conto economico Sol Spa	31/12/2004	31/12/2003
A) (+) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	181.476.509	175.689.824
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	336.695	-66.858
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	1.649.159	-1.606.655
4) incrementi immobilizzazioni per lavori interni	1.653.560	339.035
5) altri ricavi e proventi:		
- Altri ricavi e proventi	2.241.258	2.301.821
- Contributi in conto esercizio	411.535	391.535
TOTALE	187.768.716	177.048.702
B) (-) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-60.304.079	-54.269.820
7) per servizi	-56.989.110	-53.046.851
8) per godimento di beni di terzi	-3.401.241	-2.857.399
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	-20.995.260	-19.088.842
b) oneri sociali	-7.419.982	-6.623.576
c) trattamento di fine rapporto	-976.811	-951.395
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizz. immateriali	-704.529	-1.068.436
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-16.569.041	-19.276.725
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-1.386.057	-2.210.211
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-45.444	-14.342
12) accantonamenti per rischi	-	-2.980
13) altri accantonamenti	-	-485.095
14) oneri diversi di gestione	-1.412.348	-1.138.554
TOTALE	-170.203.902	-161.034.226
(A - B) DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	17.564.814	16.014.476

<i>(segue)</i> Conto economico Sol Spa	31/12/2004	31/12/2003
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) (+) proventi da partecipazioni:		
a) in imprese controllate	884.753	953.209
b) in imprese collegate	-	-
c) in altre imprese	-	-
16) (+) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- verso terzi	-	3.015
- verso imprese controllate	927.854	875.959
- 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	470.115	316.588
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso imprese controllanti	-	-
17) (-) interessi e altri oneri finanziari:		
a) verso terzi	-3.024.482	-3.190.346
b) verso imprese controllate	-	-
c) verso imprese collegate	-	-
d) verso imprese controllanti	-	-
17 bis) (+) utili/(-) perdite su cambi	-202.537	-152.791
TOTALE	-944.297	-1.194.366
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	-1.875.347	-1.984.698
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
TOTALE DELLE RETTIFICHE	-1.875.347	-1.984.698
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) (+) proventi straordinari:		
a) proventi	33.446.376	-
b) plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-
21) (-) oneri straordinari:		
a) oneri	-	-
b) minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-
c) imposte relative a esercizi precedenti	-12.551.489	-30.944
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	20.894.887	-30.944
Risultato prima delle imposte	35.640.057	12.804.468
22) (-) imposte sul reddito dell'esercizio:		
a) correnti	-5.483.994	-6.225.520
b) differite e anticipate	-1.652.823	254.364
23) Risultato netto complessivo	28.503.240	6.833.312
(utile) perdita dell'esercizio di competenza di terzi		
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	28.503.240	6.833.312

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 delle modifiche introdotte con il disposto del D.Lgs n. 6/2003. In particolare nello schema di stato patrimoniale sono state aggiunte tra i Crediti, alla voce CII, due specifiche voci 4Bis) crediti tributari e 4Ter) imposte anticipate, e nel passivo tra i Debiti la voce D3) Debiti verso soci per finanziamenti. Nello schema di conto economico è stata introdotta la voce 17Bis) utile e perdite su cambi. Tali variazioni sono state apportate anche agli schemi di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, mentre eventuali effetti derivanti dal recepimento della legge stessa sono descritti nella nota integrativa.

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 dai documenti emessi dall'OIC. I criteri utilizzati nell'esercizio testè chiuso per le ragioni indicate precedentemente, si discostano parzialmente da quelli utilizzati per la redazione del bilancio del precedente esercizio; in particolare con l'entrata in vigore del D.Lgs. 17/01/2003 n. 6, recante la riforma del diritto societario, come ampiamente indicato di seguito, è venuta meno la facoltà di "effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie". La nuova disciplina ha comportato l'adeguamento delle poste che nei bilanci dei precedenti esercizi erano state considerate prive di giustificazione civilistica. Al di là delle modifiche introdotte dal D.Lgs. 17/01/2003 n. 6, gli altri criteri utilizzati nel-

l'esercizio chiuso non si discostano da quelli utilizzati nel 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 durvolmente 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 noto, nel rispetto del principio enunciato nell'art.6, lettera a) della Legge 366/2001, con il D.Lgs. n. 6/2003 recante la riforma del diritto societario, è stato abrogato il secondo comma dell'articolo 2426 del Codice Civile che consentiva di effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

Il venir meno di tale facoltà non è destinato a comportare la perdita di diritto della deduzione dei componenti negativi di reddito essendo stata ammessa la possibilità di dedurre tali componenti in via extracontabile ai sensi dell'articolo 109, comma 4 lettera b) del T.U.I.R. come riformulato dal D.Lgs. n. 344/2003 recante la riforma del sistema fiscale statale. Poiché il D.Lgs. n. 6/2003 non prevede alcuna disciplina transitoria per le rettifiche di valore e gli accantonamenti imputati a conto economico esclusivamente in applicazione di norme tributarie prima dell'entrata in vigore della riforma del diritto societario e avendo la società effettuato negli esercizi precedenti accantonamenti

e rettifiche di valore privi di giustificazione civilistica attraverso l'esplicita indicazione in nota integrativa della loro esclusiva valenza fiscale, si è reso necessario procedere allo storno rilevando i relativi effetti.

Ai sensi del documento OIC 1 (I Principali effetti della riforma del diritto societario sulla Redazione del bilancio di esercizio) che rimanda al principio contabile n. 29, gli effetti pregressi del disinquinamento sono stati imputati a conto economico a una specifica voce delle componenti straordinarie.

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 fusioni.

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 ordinarie 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 ottemperare al disposto del documento OIC 1 e di fornire 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 extra UE 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, desumibile 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 nell'esercizio, 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 al 1997 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. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

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 acconti versati. Vengono stanziare imposte differite e anticipate sulle differenze di natura temporanea tra il valore di una attività o di una passività secondo i criteri civilistici e il valore attribuito a quelle 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 S.p.a. ha aderito con la controllata SOL WELDING S.r.l. 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 extra UE 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 estere non aderenti all'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 31/12/2004	1.606.328
Saldo al 31/12/2003	2.080.885
Variazione	(474.557)

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

Categorie	31/12/2004			31/12/2003		
	Costo	(Ammortamenti)	Valore netto	Costo	(Ammortamenti)	Valore netto
Costi di impianto e di ampliamento	350.482	(99.006)	251.476	598.281	(247.798)	350.482
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	384.507	(187.592)	196.915	605.730	(382.533)	223.197
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	137.581	(54.867)	82.714	151.871	(66.842)	85.030
Avviamento	107.928	(35.976)	71.952	143.903	(35.976)	107.928
Altre	1.330.359	(327.088)	1.003.271	1.649.535	(335.287)	1.314.248
Totale	2.310.857	(704.529)	1.606.328	3.149.321	(1.068.436)	2.080.885

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

Categorie	Costo storico	Fondo ammortamento	Incrementi	Altri movimenti	Ammortamento	Saldo
	31/12/2003	31/12/2003				31/12/2004
Costi di impianto e di ampliamento	598.281	(247.798)	-	-	(99.006)	251.476
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	605.730	(382.533)	161.310	-	(187.592)	196.915
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	151.871	(66.842)	52.552	-	(54.867)	82.714
Avviamento	143.903	(35.976)	-	-	(35.976)	71.952
Altre	1.649.535	(335.287)	16.111	-	(327.088)	1.003.271
Totale	3.149.321	(1.068.436)	229.972	-	(704.529)	1.606.328

La voce “Avviamento” si è decrementata per effetto dell'accantonamento della quota di ammortamento per complessive 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.

La voce “costi di impianto e di ampliamento” risulta così composta:

Costi di impianto e di ampliamento	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Spese avviamento nuovi impianti	251.476	350.482	(99.006)
Totale	251.476	350.482	(99.006)

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono così composti:

- diritti di utilizzazione opere dell'ingegno: 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: costi sostenuti per migliorie su immobili di terzi ammortizzati in base alla durata dei contratti; spese sostenute per l'ottenimento di finanziamenti a M/T e ad altre spese minori.

II - Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2004	110.128.117
Saldo al 31/12/2003	77.017.402
Variazione	33.110.716

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 31/12/2003	Incrementi	Rivalutazioni	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2004
Terreni e fabbricati	36.044.035	1.495.671	-	(1.360)	(259.745)	37.278.601
Impianti e macchinari	159.077.756	7.674.503	-	(299.307)	(26.251)	166.426.701
Attrezzatura indust. e comm.	89.999.046	5.536.786	-	45.707	(241.393)	95.340.147
Altri beni	9.858.670	1.127.757	-	1.560	(77.521)	10.910.465
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.771.749	4.414.701	-	(3.771.749)	-	4.414.701
Totale	298.751.257	20.249.418	-	(4.025.149)	(604.911)	314.370.615

Movimento dei fondi ammortamento	Saldo 31/12/2003	Quote di ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2004
Terreni e fabbricati	20.773.914	1.580.149	-	(4.318.240)	(255.139)	17.780.684
Impianti e macchinari	117.757.680	9.078.187	-	(16.905.968)	(26.251)	109.903.648
Attrezzatura indust. e comm.	74.407.062	5.116.111	-	(11.340.208)	(207.764)	67.975.200
Altri beni	8.795.200	794.593	-	(929.306)	(77.521)	8.582.966
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-
Totale	221.733.855	16.569.041	-	(33.493.722)	(566.676)	204.242.498

Movimenti delle immob. materiali valore netto	Saldo 31/12/2003	Incrementi	(Ammortamenti) e svalutazioni	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2004
Terreni e fabbricati	15.270.121	1.495.671	(1.580.149)	4.316.881	(4.606)	19.497.917
Impianti e macchinari	41.320.077	7.674.503	(9.078.187)	16.606.661	-	56.523.053
Attrezzatura indust. e comm.	15.591.985	5.536.786	(5.116.111)	11.385.915	(33.629)	27.364.946
Altri beni	1.063.470	1.127.757	(794.593)	930.865	-	2.327.500
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.771.749	4.414.701	-	(3.771.749)	-	4.414.701
Totale	77.017.402	20.249.418	(16.569.041)	29.468.573	(38.235)	110.128.117

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 gli stabilimenti;
- attrezzature industriali e commerciali: acquisto di nuovi mezzi di vendita (bombole, erogatori, concentratori, dewars, ecc.) ed attrezzature di laboratorio;
- altri beni: acquisti di mobili, arredi, hardware, automezzi ed autovetture.

Gli ammortamenti sono stati conteggiati secondo le disposizioni civilistiche.

Gli importi evidenziati nelle colonne "Altri movimenti" sono relativi a:

- Tabella "Costo": i movimenti sono relativi a riclassifiche;
- Tabella "Fondo ammortamento": l'importo di Euro 33.493.722 è costituito da Euro 33.446.376 relativo al disinquinamento fiscale dei fondi ammortamento anticipati al 31/12/2003 così come previsto dal D.Lgs n. 6/2003 e da Euro 47.346 relativo ad una riclassifica.

Sul'importo di Euro 33.446.376 sono state conteggiate imposte differite per Euro 12.458.775 riclassificate tra gli "oneri straordinari".

Si segnala che sugli stabilimenti di Monza Gas Puri, Piombino, 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 31/12/2004 è pari a Euro 105.509.653.

L'ammontare dei privilegi al 31/12/2004 è pari a Euro 92.767.255.

Rivalutazioni monetarie

Ai sensi dell'articolo 10 della Legge n. 72/83 si segnalano i seguenti beni nel patrimonio della Società al 31 dicembre 2004 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 31/12/2003	Incrementi	(Decrementi)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2004
Rivalutazioni di legge					
- Terreni e fabbricati	4.469.933	-	(15.526)	-	4.454.407
- Impianti, macchinario	4.306.240	-	(91.079)	-	4.215.161
Altre rivalutazioni					
- Terreni e fabbricati	3.058.167	-	-	-	3.058.167
- Impianti, macchinario	7.355.054	-	(46.359)	-	7.308.695
Totale	19.189.395	-	(152.964)	-	19.036.431

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

La società non ha stipulato nel corso dell'esercizio 2004 nuovi contratti di locazione finanziaria. 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.

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 16.343.809 alla fine dell'esercizio precedente	Euro	7.209.126
Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio	Euro	-
Beni in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio	Euro	-
Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	Euro	(1.259.970)
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 17.603.779	Euro	5.949.156

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 1.197.795, scadenti da 1 a 5 anni Euro 2.493.521, scadenti oltre i 5 anni Euro 0)	Euro	3.691.316
Debiti impliciti sorti nell'esercizio	Euro	-
Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	Euro	(1.219.852)
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio (di cui scadenti nell'esercizio successivo Euro 1.164.191, scadenti da 1 a 5 anni Euro 1.307.272 e scadenti oltre i 5 anni Euro 0)	Euro	2.471.463

d) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)	Euro	3.477.693
--	------	-----------

e) Effetto fiscale	Euro	1.295.441
---------------------------	------	-----------

f) Effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)	Euro	2.182.252
---	------	-----------

L'effetto sul conto economico può essere così rappresentato:

Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	Euro	1.349.456
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	Euro	129.604
Rilevazione di:		
Quote ammortamento	Euro	1.259.970
Di cui su contratti in essere	Euro	1.259.970
Di cui su beni riscattati	Euro	-
Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	Euro	-
	Euro	1.259.970

Effetto sul risultato prima delle imposte	Euro	40.118
--	------	--------

Rilevazione dell'effetto fiscale	Euro	14.943
---	------	--------

Effetto sul risultato dell'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	Euro	25.175
---	------	--------

III - Immobilizzazioni Finanziarie

Saldo al 31/12/2004	106.385.069
Saldo al 31/12/2003	89.554.422
Variazione	16.830.647

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	3.700.332	1.598.440	100%	354.902	3.700.332
NTG B.V.	Tilburg (NL)	Euro	2.295.000	3.295.251	448.155	100%	2.087.086	3.295.251
SOL France Sas	Pontoise (F) Cergy	Euro	3.000.000	12.340.389	(325.954)	100%	12.624.636	12.340.389
BTG BVBA	Lessines (B)	Euro	3.558.000	6.069.083	39.847	100%	5.032.669	6.069.083
GTE S.L.	Barcelona (E)	Euro	12.020	-	-	100%	11.224	-
TPJ d.o.o.	Jesenice (SLO)	SIT	633.485.260	1.281.090.595	68.917.532	64,11%	2.601.020	5.343.211
SOL TG GmbH	Wiener Neustadt (A)	Euro	726.728	2.473.479	319.822	100%	1.606.600	2.473.479
TGS A.D.	Skopje (MK)	DEN	413.001.941	626.976.357	75.912.040	96,16%	6.924.854	9.909.612
GTS Sh.p.k.	Tirana (AL)	LEK	59.100.000	134.635.978	6.646.778	100%	873.935	1.072.779
SOL SEE d.o.o.	Skopje (MK)	DEN	497.554.300	496.076.473	(1.477.827)	97,17%	7.885.900	7.840.687
ICOA Srl	Vibo Valentia (IT)	Euro	45.760	6.083.943	1.514.881	97,60%	2.395.604	6.083.943
SOL WELDING Srl	Costabissara (IT)	Euro	2.350.000	966.759	(1.383.241)	80,43%	513.758	966.759
TGK Sofia A.D.	Sofia (BG)	LEV	4.541.450	3.511.589	(436.809)	78,46%	1.419.757	1.795.383
SOL-INA d.o.o.	Sisak (HR)	KUNE	58.766.000	62.599.213	902.036	62,79%	4.877.710	8.183.909
SPG - SOL	Jesenice							
Plin Gorenjska d.o.o.	(SLO)	SIT	1.970.000.000	2.142.746.334	59.197.866	54,85%	4.930.239	8.937.031
TGT A.D.	Trn (BiH)	KM	970.081	2.619.035	526.732	75,18%	523.137	1.339.091
TGP A.D.	Petrovo (BiH)	KM	1.177.999	1.931.587	198.654	60,96%	410.736	987.605
ENERGETIKA Z.J. d.o.o.	Jesenice (SLO)	SIT	239.544.630	1.363.280.787	5.756.374	100%	2.325.785	5.686.012
AIRSOL B.V.	Amsterdam (NL)	Euro	7.724.247	15.234.627	(7.370.206)	100%	16.426.139	15.234.627
Vivisol B Sprl	Lessines (B)	Euro	162.500	1.903.791	451.825	0,08%	129	1.903.791
IMG d.o.o.	Belgrado (SCG)	YUD	2.430.776	116.142.727	(18.794.150)	80,73%	1.397.809	1.424.050
Totale							75.223.630	

La quota di partecipazione in Energetica Z.J. d.o.o. al 31 dicembre 2004 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 416.785 mentre lo stesso al 31 dicembre 2003 sarebbe stimato in Euro 420.125.

La quota di partecipazione in SOL SEE d.o.o. al 31 dicembre 2004 comprende una partecipazione di SIMEST S.p.a. del 12,52%; 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 1.016.000. La quota di partecipazione in SPG d.o.o. al 31

dicembre 2004 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, mentre lo stesso al 31 dicembre 2003 sarebbe stato stimato in Euro 473.727. Tali valori sono stati contabilizzati sulla base del principio della prevalenza della sostanza sulla forma.

La voce partecipazioni in imprese controllate è al netto del fondo svalutazione partecipazioni che ammonta a Euro 2.007.103, l'accantonamento dell'anno è relativo alle perdite sostenute al 31/12/2004 delle società TGK per Euro 175.461, IMG per Euro 549.555, SOL WELDING per Euro 1.112.541 e BEMBERG per Euro 37.790 riclassificato tra le partecipazioni v/altre imprese. I valori dei patrimoni netti fanno riferimento ai bilanci chiusi al 31.12.2004 e sono comprensivi dell'utile/perdita dell'esercizio. Il valore delle partecipazioni è comprensivo di Euro 12.765.245 di versamenti in conto aumento capitale sociale. Il patrimonio netto di competenza del gruppo del sub-consolidato AIRSOL ammonta a circa Euro 39.536.813.

Partecipazioni in imprese collegate

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto in valuta	Risultato di esercizio	% posseduta	Valore di bilancio
CONSORGAS SRL	Milano	EURO 500.000	1.742.231	4.838	25,79%	134.631

Partecipazioni in imprese controllate

	Saldo 31/12/2003	Incrementi	Alienazioni	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2004
CTS S.r.l.	354.902	-	-	-	-	354.902
NTG B.V.	2.087.086	-	-	-	-	2.087.086
SOL France Sas	11.549.636	1.075.000	-	-	-	12.624.636
BTG BVBA	5.032.669	-	-	-	-	5.032.669
GTE S.L.	11.224	-	-	-	-	11.224
TPJ d.o.o.	2.601.020	-	-	-	-	2.601.020
SOL TG GmbH	1.606.600	-	-	-	-	1.606.600
TGS A.D.	6.385.850	539.004	-	-	-	6.924.854
GTS Sh.p.k.	353.935	520.000	-	-	-	873.935
SOL SEE d.o.o.	-	7.885.900	-	-	-	7.885.900
ICOA Srl	2.395.604	-	-	-	-	2.395.604
SOL WELDING Srl	735.977	890.322	-	(1.112.541)	-	513.758
TGK Sofia A.D.	1.441.764	153.455	-	(175.462)	-	1.419.757
SOL-INA d.o.o.	4.101.127	776.583	-	-	-	4.877.710
SPG - SOL Plin Gorenjska d.o.o.	4.460.425	469.814	-	-	-	4.930.239
TGT A.D.	523.137	-	-	-	-	523.137
TGP A.D.	410.736	-	-	-	-	410.736
ENERGETIKA Z.J. d.o.o.	1.909.000	416.785	-	-	-	2.325.785
AIRSOL B.V.	16.426.139	-	-	-	-	16.426.139
Vivisol B Sprl	129	-	-	-	-	129
IMG d.o.o.	197.364	1.750.000	-	(549.555)	-	1.397.809
Totale	62.584.325	14.476.863	-	(1.837.558)	-	75.223.630

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	1.075.000	-
Totale	1.075.000	-
TGS	Incrementi	Decrementi
Acquisto di azioni da SIMEST pari al 7,55% del cap.soc.	539.004	-
Totale	539.004	-
GTS	Incrementi	Decrementi
Aumento capitale sociale	520.000	-
Totale	520.000	-
SOL SEE	Incrementi	Decrementi
Costituzione e aumento capitale sociale	6.869.900	-
Debito v/SIMEST per riacquisto quote	1.016.000	-
Totale	7.885.900	-
SOL WELDING	Incrementi	Decrementi
Svalutazione partecipazione	-	1.112.541
Aumento capitale sociale	890.322	-
Totale	890.322	1.112.541
TGK	Incrementi	Decrementi
Svalutazione partecipazione	-	175.462
Aumento capitale sociale	153.455	-
Totale	153.455	175.462
SOL-INA	Incrementi	Decrementi
Acquisto da SIMEST 10% del capitale sociale	776.583	-
Totale	776.583	-
SPG	Incrementi	Decrementi
Debito v/SIMEST per riacquisto quote	469.814	-
Totale	469.814	-
ENERGETIKA	Incrementi	Decrementi
Debito v/SIMEST per riacquisto quote	416.785	-
Totale	416.785	-

IMG	Incrementi	Decrementi
Svalutazione partecipazione	-	549.555
Aumento capitale sociale	1.750.000	-
Totale	1.750.000	549.555

F.DO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONE	Incrementi	Decrementi
Accantonamento	1.875.347	-
Utilizzo per copertura perdite	-	1.400.385
Totale	1.875.347	1.400.385

Imprese collegate

	Saldo 31/12/2003	Incrementi	Alienazioni	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2004
CONSORGAS Srl	134.631	-	-	-	-	134.631
Totale	134.631	-	-	-	-	134.631

Altre Imprese

	Saldo 31/12/2003	Incrementi	Alienazioni	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2004
Altre imprese	13.607	37.790	-	(37.790)	-	13.607
Totale	13.607	37.790	-	(37.790)	-	13.607

La voce risulta così composta:

• CONSORZIO RIC.NUOVE	Euro	6.455
• AICERETI Scarl	Euro	1.000
• ASSOENERGIA	Euro	500
• IDROENERGIA scrl	Euro	516
• ASS.ITA.CONSEN.	Euro	5.000
• INDESIT	Euro	136

L'incremento è relativo al riacquisto delle quote della società Bemberg che sono poi state svalutate nello stesso esercizio 2004.

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	-	-	5.142	-	5.142
NTG BV	-	100.000	930.776	-	1.030.776
SOL France Sas	-	-	2.602.826	-	2.602.826
BTG BVBA	-	885.000	1.666.742	-	2.551.742
UTP d.o.o.	-	-	448.972	-	448.972
TPJ d.o.o.	-	-	313.025	-	313.025
SOL TG GmbH	-	375.000	859.710	-	1.234.710
TGS AD	-	104.379	287.825	-	392.203
GTS Shpk	-	-	276.111	-	276.111
ICOA Srl	-	-	555.165	-	555.165
SOL WELDING Srl	-	900.000	434.449	-	1.334.449
TGK AD	-	755.000	8.444	-	763.444
KISIKANA d.o.o.	-	-	3.841	-	3.841
SPG - SOL d.o.o.	-	-	68.375	-	68.375
AIRSOL BV	-	23.509.024	626.148	-	24.135.172
TMG GmbH	-	-	5.018.605	-	5.018.605
VIVISOL Srl	-	-	2.303.366	-	2.303.366
VIVISOL Umbria Srl	-	-	39.141	-	39.141
France Oxygene Sarl	-	-	10.349	-	10.349
VIVISOL Brescia Srl	-	-	54.475	-	54.475
VIVISOL Napoli Srl	-	-	298.863	-	298.863
VIVISOL Silarus Srl	-	-	77.880	-	77.880
Vivisol France Sarl	-	-	7.793	-	7.793
Behringer Srl	-	-	2.636	-	2.636
Vivisol H. GmbH	-	-	94	-	94
Vivisol B Sprl	-	1.500.000	45.047	-	1.545.047
IMG d.o.o.	-	-	1.065	-	1.065
HGT S.A.	-	-	12.284	-	12.284
ZEUS S.A.	-	-	96.646	-	96.646
Totale	-	28.128.403	17.055.795	-	45.184.198

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	31/12/2003	Incrementi	(Decrementi)	31/12/2004
Verso imprese controllate	23.686.279	6.730.000	(2.287.876)	28.128.403
Verso altri	818.506	-	(250.782)	567.724
Totale	24.504.785	6.730.000	(2.538.658)	28.696.127

Crediti verso imprese controllate

Gli incrementi sono relativi all'erogazione dei seguenti finanziamenti:

• SOL WELDING	Euro	900.000
• IMG	Euro	100.000
• NTG	Euro	100.000
• SOL TG	Euro	195.000
• BTG	Euro	885.000
• AIRSOL	Euro	3.050.000
• TGK	Euro	500.000
• SPG	Euro	1.000.000
Totale	Euro	6.730.000

I decrementi sono relativi al rimborso dei seguenti finanziamenti:

• TGS	Euro	20.876
• AIRSOL	Euro	450.000
• VIVISOL BELGIQUE	Euro	500.000
• SPG	Euro	1.000.000
• IMG	Euro	100.000
Totale rimborsi	Euro	2.070.876

Decremento per svalutazione del credito:

• EUROBOT WELDING	Euro	217.000
Totale decrementi	Euro	2.287.876

Crediti verso altri

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

	31/12/2004	31/12/2003
Credito imposte TFR	476.009	531.930
Altri crediti	-	203.534
Depositi cauzionali Enel	7.092	7.523
Depositi cauzionali Telecom	14.998	11.893
Depositi cauzionali gare	14.427	26.734
Depositi cauzionali affitti	17.883	14.783
Depositi cauzionali vari	15.444	1.381
Depositi cauzionali riscaldamento	473	232
Depositi cauzionali acqua	998	96
Credito m/t verso SAT Commerciale	20.400	20.400
Totale	567.724	818.506

Azioni proprie

	Saldo 31/12/2003	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2004
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 31/12/04 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 31/12/2004, 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 31/12/2004 era pari a Euro 4,23 ad azione per un controvalore di Euro 5.025.240.

C) Attivo circolante

I - Rimanenze

Saldo al 31/12/2004	13.733.056
Saldo al 31/12/2003	11.793.646
Variazione	1.939.410

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	170.132	215.576	(45.444)
Lavori in corso su ordinazione	8.089.103	6.439.944	1.649.159
Prodotti finiti e merci	5.473.821	5.138.126	335.695
Totale	13.733.056	11.793.646	1.939.410

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 31/12/2004.

II - Crediti

Saldo al 31/12/2004	84.809.017
Saldo al 31/12/2003	85.745.603
Variazione	(936.586)

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Verso clienti	64.403.106	67.440.117	(3.037.011)
Verso imprese controllate	17.055.795	14.121.456	2.934.339
Crediti tributari	1.468.787	2.112.860	(644.073)
Imposte anticipate	1.599.497	1.656.643	(57.146)
Verso altri	281.832	414.527	(132.695)
Totale	84.809.017	85.745.603	(936.586)

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Crediti	31/12/2004			31/12/2003		
	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	64.403.106	-	-	67.440.118	-	-
Verso imprese controllate	17.055.795	-	-	14.121.456	-	-
Crediti tributari	1.468.787	-	-	2.112.860	-	-
Imposte anticipate	1.599.497	-	-	1.656.643	-	-
Verso altri	251.872	29.960	-	347.454	67.073	-
Totale	84.779.057	29.960	-	85.678.530	67.073	-

Non esistono crediti scadenti oltre i 5 anni.

Il saldo clienti è così composto:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Clienti	67.905.774	70.500.785	(2.595.011)
Fondo interessi di mora	(48.668)	(48.668)	-
Fondo svalutazione crediti	(3.454.000)	(3.012.000)	(442.000)
Totale	64.403.106	67.440.117	(3.037.011)

Si segnala che nel saldo dei crediti verso clienti sono comprese Euro 14.363.531 relative a ricevute bancarie all'incasso non scadute al 31/12/2004.

Nel corso del 2004 si è prudenzialmente provveduto ad effettuare un accantonamento tassato per Euro 731.443 al fondo svalutazione crediti oltre all'accantonamento fiscale dello 0,5% per Euro 437.614. L'utilizzo del fondo svalutazione crediti nel 2004 è stato di Euro 727.057.

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

Descrizione	31/12/2003	Incrementi	(Decrementi)	31/12/2004
Fondo svalutazione crediti fiscale	433.684	437.614	(433.684)	437.614
Fondo svalutazione crediti tassato	2.578.316	731.443	(293.373)	3.016.386
Totale	3.012.000	1.169.057	(727.057)	3.454.000

L'incremento di Euro 1.169.057 differisce da quanto esposto nel conto economico, pari a Euro 1.386.057, per Euro 217.000 che è stato portato in diretta diminuzione del credito a medio termine verso la controllata EUROBOT WELDING in liquidazione.

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	31/12/2004	31/12/2003
Crediti per imposte sul reddito	653.581	1.297.267
Crediti per IVA	811.967	815.593
Altri crediti tributari	3.239	-
Totale	1.468.787	2.112.860

La voce “Crediti per imposte anticipate” è di seguito dettagliata:

	Saldo 31/12/2003	Accantonamento	Utilizzi	Altri movimenti	Saldo 31/12/2004
imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	850.844	141.331	-	-	992.175
imposte anticipate per accantonamenti rischi	236.909	-	(77.578)	-	159.331
Altre minori	568.890	8.803	(129.702)	-	447.991
Totale	1.656.643	150.134	(207.280)	-	1.599.497

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.

La voce “Crediti verso altri” è di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003
Esigibili entro l’esercizio successivo		
Crediti verso dipendenti	77.537	5.209
Fondo spese dipendenti	174.335	187.601
Altri crediti	-	154.644
Totale	251.872	347.454
Esigibili oltre l’esercizio successivo		
Prestiti a dipendenti	29.960	67.073
Totale	29.960	67.073

III - Attività finanziarie non immobilizzate

Non esistono attività finanziarie non immobilizzate.

IV - Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2004	3.693.107
Saldo al 31/12/2003	7.896.778
Variazione	(4.203.671)

Il saldo è così composto:

	31/12/2004	31/12/2003
Depositi bancari e postali	3.634.990	7.841.984
Danaro e valori in cassa	58.117	54.794
Totale	3.693.107	7.896.778

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 31/12/2004	424.598
Saldo al 31/12/2003	245.886
Variazione	178.712

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Ratei attivi:			
Altri ratei attivi	22.475	18.986	3.489
Totale ratei attivi	22.475	18.986	3.489
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	197.062	18.724	178.338
Canoni di leasing e licenze d'uso	74.308	107.256	(32.948)
Affitti	26.504	23.486	3.018
Altri risconti attivi	104.250	77.434	26.816
Totale risconti attivi	402.123	226.900	175.223
Disaggio su prestiti	-	-	-
Totale ratei e risconti	424.598	245.886	178.712

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 31/12/2004	181.957.557
Saldo al 31/12/2003	158.914.305
Variazione	23.043.252

Il capitale sociale di SOL SpA al 31 dicembre 2004 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 31/12/2003	Destinazione risultato	Dividendi Distribuiti	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	Saldo 31/12/2004
Capitale	47.164.000	-	-	-	-	47.164.000
Riserva da soprapprezzo delle azioni	63.334.927	-	-	-	-	63.334.927
Riserva legale	3.097.354	341.666	-	-	-	3.439.020
Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.317.074	-	-	-	-	2.317.074
Altre riserve:						
Riserva straordinaria	31.473.537	1.031.658	-	-	-	32.505.195
Riserva in sospensione di imposta	4.106.867	-	-	-	-	4.106.867
Altre riserve	587.234	-	-	-	-	587.234
Utili (perdite) portati a nuovo	-	5.459.988	(5.459.988)	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	6.833.312	(6.833.312)	-	-	28.503.240	28.503.240
Totale	158.914.305	-	(5.459.988)	-	28.503.240	181.957.557

I movimenti che sono intervenuti nel corso del 2004 sono i seguenti:

- Gli incrementi delle riserve ordinaria e straordinaria sono dovuti all'accantonamento dell'utile di esercizio 2003.

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 e dell'utile di esercizio, pari a Euro 24.768.036, sono assoggettati ad imposta in caso di distribuzione.

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	-	-	-
Riserve di rivalutazione	-	-	-	-	-
Riserva legale	3.439.020	B	-	-	-
Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.317.074	-	-	-	-
Riserve statutarie	-	-	-	-	-
Altre riserve:					
Riserva straordinaria	32.505.195	A,B,C	32.505.195	-	-
Riserva in sospensione di imposta	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	-	-	-	-
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-
Totale	-	-	32.505.195	-	-
Quota non distribuibile	-	-	-	-	-
Residua quota distribuibile	-	-	32.505.195	-	-

A per aumento di capitale
B per copertura perdite
C per distribuzione ai soci.

B) Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/12/2004	14.888.713
Saldo al 31/12/2003	1.130.365
Variazione	13.758.348

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

Descrizione	Saldo 31/12/2003	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2004
Per imposte, anche differite	295.892	1.725.378	(73.973)	12.458.595	14.405.892
Altri:					
Fondo oscillazione cambi	2.980	-	(2.980)	-	-
Fondo rischi per controversie legali in corso	831.492	-	(348.671)	-	482.821
Totale altri fondi	834.472	-	(351.651)	-	482.821
Totale	1.130.364	1.725.378	(425.624)	12.458.595	14.888.713

Analisi imposte differite

Le imposte differite sono accantonate sulle differenze temporanee fra reddito di bilancio e reddito fiscale, sono altresì stanziate 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 31/12/2003	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2004
Imposte differite su plusvalenze	295.892	353.322	(73.973)	-	575.241
Imposte differite su ammortamenti anticipati/ordinari	-	1.372.057	-	12.458.595	13.830.651
Totale	295.892	1.725.378	(73.973)	12.458.595	14.405.892

I movimenti sono stati i seguenti:

- L'accantonamento di Euro 353.322 è relativo alle imposte accantonate nel 2004 relative ad una plusvalenza realizzata nel 2004 e rateizzata in 5 anni;
- L'accantonamento di Euro 1.372.057 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'utilizzo di Euro 73.973 è relativo alle quote di plusvalenze anni precedenti riversate nel corrente esercizio;
- L'importo di Euro 12.458.595 nella colonna "Altri movimenti" è relativo alle imposte differite calcolate sul provento straordinario relativo al disinquinamento fiscale sui fondi ammortamento anticipati al 31/12/2003 (D.Lgs. n. 6/2003).

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2004	7.428.528
Saldo al 31/12/2003	6.892.850
Variazione	535.678

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

Movimento trattamento di fine rapporto lavoro	Saldo 31/12/2003	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2004
Totale	6.892.850	976.811	(444.470)	3.337	7.428.528

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 2004, è dovuto a liquidazioni erogate e anticipi corrisposti.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2004	114.125.430
Saldo al 31/12/2003	104.901.345
Variazione	9.224.085

L'analisi dei debiti è la seguente:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Debiti verso altri finanziatori	67.535.080	66.784.324	750.756
Acconti	5.043.764	5.302.233	(258.469)
Debiti verso fornitori	24.265.917	21.545.137	2.720.780
Debiti verso imprese controllate	10.910.743	6.904.902	4.005.841
Debiti verso imprese collegate	69.641	36.827	32.814
Debiti tributari	961.422	1.169.909	(208.487)
Debiti verso istituti di previdenza	1.106.201	941.806	164.395
Altri debiti	4.232.662	2.216.207	2.016.455
Totale	114.125.430	104.901.345	9.224.085

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

Descrizione	31/12/2004			31/12/2003		
	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 altri finanziatori	10.956.875	49.135.117	7.443.088	11.249.244	45.677.014	9.858.066
Acconti	5.043.764	-	-	5.302.233	-	-
Debiti verso fornitori	24.265.917	-	-	21.545.137	-	-
Debiti verso imprese controllate	10.910.743	-	-	6.904.902	-	-
Debiti verso imprese collegate	69.641	-	-	36.827	-	-
Debiti tributari	961.422	-	-	1.169.909	-	-
Debiti verso istituti di previdenza	1.106.201	-	-	941.806	-	-
Altri debiti	1.164.018	2.052.644	1.016.000	2.066.834	149.373	-
Totale	54.478.581	51.187.761	8.459.088	49.216.892	45.826.387	9.858.066

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

Descrizione	31/12/2004				31/12/2003			
	Italia	CEE	Extra CEE	Totale	Italia	CEE	Extra CEE	Totale
Debiti verso altri finanziatori	7.443.088	-	-	7.443.088	9.858.066	-	-	9.858.066
Altri debiti	1.016.000	-	-	1.016.000	-	-	-	-
Totale	8.459.088	-	-	8.459.088	9.858.066	-	-	9.858.066

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

Debiti verso altri finanziatori	Saldo 31/12/2003	Assunzioni	(Rimborsi)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2004
Totale	66.784.324	12.000.000	(11.249.244)	-	67.535.080

La voce "Debiti verso altri finanziatori" esprime l'ammontare dei mutui contratti con Istituti di credito a medio termine. Come già segnalato 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	Erogazione 2004	FISSO 4,39%	30/09/2011	8.000.000
CENTROBANCA		FISSO 3,70%	31/12/2005	26.928
CREDITO ITALIANO		FISSO 5,15%	30/06/2007	6.617.220
CREDITO ITALIANO	Erogazione 2004	FISSO 4,10%	30/12/2012	4.000.000
CREDEM		FISSO 6,05%	14/06/2010	750.000
IMI		FISSO 7,66%	15/03/2007	3.679.755
IMI		FISSO 5,40%	15/03/2008	5.592.260
IMI		FISSO 3,82%	15/12/2010	11.142.857
IMI		FISSO RIV.4,72%	15/09/2011	5.107.143
IMI		FISSO 4,12%	15/12/2012	7.300.000
IMI		FISSO 3,34%	15/12/2012	7.500.000
MEDIOCREDITO CENTRALE		FISSO 3,20%	14/04/2006	708.837
MEDIOCREDITO CENTRALE		VAR. 2,85%	30/06/2010	4.500.000
MEDIOCREDITO LOMBARDO		FISSO 5,80%	21/12/2009	1.664.540
Totale				67.535.080

Il tasso di interesse del mutuo IMI di 7,5 milioni di Euro originariamente variabile, è stato reso fisso con un contratto specifico IRS di pari durata e pari importo.

La voce "Debiti verso fornitori" è così composta:

	31/12/2004	31/12/2003
Debiti verso fornitori	19.285.617	15.671.043
Fatture da ricevere	5.739.628	6.291.185
Note credito da ricevere	(10.737)	(6.429)
Anticipi da fornitori	(748.590)	(410.662)
Totale	24.265.917	21.545.137

L'analisi dei debiti verso le società del gruppo è la seguente:

	Debiti finanziari		Debiti commerciali		Totale
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
CTS Srl	-	-	5.550.000	-	5.550.000
NTG BV	-	-	335.361	-	335.361
SOL France Sas	-	-	5.150	-	5.150
BTG BVBA	-	-	31.038	-	31.038
TPJ d.o.o.	-	-	1.033	-	1.033
SOL TG GmbH	-	-	39	-	39
TGS AD	-	-	420.487	-	420.487
SOL SEE d.o.o.	-	-	2.721.550	-	2.721.550
ICOA Srl	-	-	128.436	-	128.436
SOL WELDING Srl	-	-	226.006	-	226.006
KISIKANA d.o.o.	-	-	2.163	-	2.163
TGP AD	-	-	348	-	348
TMG GmbH	-	-	13.544	-	13.544
VIVISOL Srl	-	-	19.800	-	19.800
VIVISOL Umbria Srl	-	-	4.743	-	4.743
VIVISOL Napoli Srl	-	-	1.282	-	1.282
Vivisol France Sarl	-	-	972	-	972
Behringer Srl	-	-	164.451	-	164.451
Vivisol H. GmbH	-	-	9.051	-	9.051
Vivisol B Sprl	-	-	24.957	-	24.957
IMG d.o.o.	-	-	1.250.000	-	1.250.000
Vivisol Deutschland GmbH	-	-	330	-	330
Totale	-	-	10.910.743	-	10.910.743

I debiti commerciali si riferiscono a transazioni a valori di mercato.

La voce "Debiti verso imprese collegate" è così composta:

	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
CONSORGAS Srl	69.641	36.827	32.814
Totale	69.641	36.827	32.814

La voce "Debiti tributari" è così composta:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Debito verso l'erario per l'IVA	240.979	526.366	(285.387)
Debiti per ritenute d'acconto	720.443	643.544	76.900
Totale	961.422	1.169.909	(208.487)

I debiti verso l'erario per ritenute sono formati da "Debiti per ritenute d'acconto verso terzi" per Euro 1.888 da Debiti per trattenute IRPEF dipendenti" per Euro 717.985 e da "Imposta sostitutiva rival. TFR" per Euro 570.

La voce “Altri debiti” è così composta:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Ferie non godute	1.300.915	1.338.256	(37.341)
Depositi cauzionali	134.391	133.718	673
Debiti verso il personale per retribuzioni	630.579	373.723	256.856
Note spese dipendenti	130.153	139.224	(9.070)
Altri debiti	2.036.624	231.286	1.805.337
Totale	4.232.662	2.216.207	2.016.455

La voce “Altri debiti”, al 31/12/2004, comprende Euro 1.902.599 che rappresenta il debito verso la SIMEST SPA per il riacquisto di partecipazioni.

E) Ratei e risconti passivi

Saldo al 31/12/2004	2.379.064
Saldo al 31/12/2003	2.495.757
Variazione	(116.693)

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Ratei passivi:			
Interessi passivi	478.138	503.154	(25.016)
Altri	294.351	174.493	119.857
Totale ratei passivi	772.489	677.647	94.842
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	1.606.575	1.818.110	(211.535)
Totale risconti passivi	1.606.575	1.818.110	(211.535)
Aggio sui prestiti	-	-	-
Totale	2.379.064	2.495.757	(116.693)

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 31/12/2004	6.977.820
Saldo al 31/12/2003	9.532.431
Variazione	(2.554.611)

Il saldo risulta così composto:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Fidejussioni verso terzi	4.251.537	5.289.884	(1.038.347)
Beni in leasing	2.726.283	4.242.547	(1.516.264)
Totale	6.977.820	9.532.431	(2.554.611)

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 31/12/2004	187.768.716
Saldo al 31/12/2003	177.048.702
Variazione	10.720.014

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	181.476.509	175.689.824	5.786.685
Variazione rimanenze prodotti	336.695	(66.858)	403.553
Variazione lavori in corso su ordinazione	1.649.159	(1.606.655)	3.255.814
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.653.560	339.035	1.314.525
Altri ricavi e proventi	2.241.258	2.301.821	(60.563)
Contributi in conto esercizio	411.535	391.535	20.000
Totale	187.768.716	177.048.702	10.720.014

La suddivisione dei ricavi per categoria di attività, area geografica e linea di prodotto è di seguito dettagliata:

Ricavi per categoria di attività

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Vendita di gas e materiali	119.633.407	113.327.197	6.306.210
Vendita gasdotti e on-site	28.683.471	30.806.033	(2.122.563)
Prestazioni di servizi	33.159.631	31.556.593	1.603.038
Totale	181.476.509	175.689.824	5.786.685

Ricavi per area geografica

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Vendite Italia	162.514.682	160.214.910	2.299.772
Vendite CEE (esclusa Italia)	18.180.335	14.502.278	3.678.056
Vendite extra CEE	781.493	972.636	(191.143)
Totale	181.476.509	175.689.824	5.786.685

Ricavi per linea di prodotto

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Gasdotti e on-site	28.683.471	30.806.034	(2.122.563)
Merchant	152.793.038	144.883.790	7.909.248
Totale	181.476.509	175.689.824	5.786.685

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

Vendite e prestazioni infragruppo

	Vendite gas	Vendite materiali rivendita	Prestazioni di servizi	Affitti impianti	Totale
CTS Srl	-	81	-	-	81
NTG BV	1.203.643	32.109	-	-	1.235.752
SOL France Sas	3.755.664	-	-	-	3.755.664
BTG BVBA	2.511.403	-	-	-	2.511.403
UTP d.o.o.	98.739	-	-	-	98.739
TPJ d.o.o.	704.114	-	-	-	704.114
SOL TG GmbH	939.541	-	-	-	939.541
TGS AD	110.545	-	-	-	110.545
GTS Shpk	-	-	13.955	-	13.955
ICOA Srl	1.197.774	-	-	-	1.197.774
TGK AD	2.861	-	-	-	2.861
KISIKANA d.o.o.	14.752	-	-	-	14.752
SPG - SOL d.o.o.	88.180	-	-	-	88.180
TMG GmbH	3.717.614	-	-	-	3.717.614
VIVISOL Srl	4.775.624	-	-	-	4.775.624
VIVISOL Umbria Srl	91.572	-	-	-	91.572
France Oxygene Sarl	8.653	-	-	-	8.653
VIVISOL Brescia Srl	154.216	-	-	-	154.216
VIVISOL Napoli Srl	220.962	-	30.000	-	250.962
VIVISOL Silarus Srl	108.399	-	-	-	108.399
Vivisol France Sarl	185	-	-	-	185
Behringer Srl	2.491	-	-	-	2.491
Vivisol H. GmbH	4.057	-	-	-	4.057
Vivisol B Sprl	80.467	-	-	-	80.467
Vivisol Deutschland GmbH	1.884	-	-	-	1.884
HGT SA	1.252	-	-	-	1.252
ZEUS SA	704	-	-	-	704
Totale	19.795.299	32.190	43.955	-	19.871.444

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

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Altre spese	1.653.560	339.035	1.314.525
Totale	1.653.560	339.035	1.314.525

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	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Affitti immobili	476.366	451.441	24.924
Altre sopravvenienze non straordinarie	507.104	724.477	(217.373)
Plusvalenze su cessioni di beni aventi carattere ordinario	1.257.788	1.125.903	131.885
Contributi in conto esercizio	411.535	391.535	20.000
Totale	2.652.793	2.693.356	(40.563)

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 dell’Industria del Commercio e dell’Artigianato.

Altri ricavi e proventi infragruppo

	Affitti beni immobili	Royalties	Altri	Totale
SOL France Sas	320.000	-	-	320.000
SOL WELDING Srl	27.175	-	-	27.175
VIVISOL Srl	99.462	-	-	99.462
Vivisol France Sarl	21.623	-	-	21.623
Totale	468.260	-	-	468.260

Le transazioni sono effettuate a valori di mercato.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2004	170.203.902
Saldo al 31/12/2003	161.034.226
Variazione	9.169.674

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

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Materie prime, sussidiarie e merci	60.304.079	54.269.820	6.034.259
Servizi	56.989.110	53.046.851	3.942.259
Godimento beni di terzi	3.401.241	2.857.399	543.842
Salari e stipendi	20.995.260	19.088.842	1.906.418
Oneri sociali	7.419.982	6.623.576	796.406
Trattamento di fine rapporto	976.811	951.395	25.416
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	704.529	1.068.436	(363.907)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	16.569.041	19.276.725	(2.707.684)
Svalutazione crediti attivo circolante	1.386.057	2.210.211	(824.154)
Variazione rimanenze materie prime	45.444	14.342	31.102
Accantonamenti per rischi	-	2.980	(2.980)
Altri accantonamenti	-	485.095	(485.095)
Oneri diversi di gestione	1.412.348	1.138.554	273.794
Totale	170.203.902	161.034.226	9.169.676

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

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Acquisto di gas e materiali	23.561.174	19.765.071	3.796.103
Acquisti materiali di consumo	1.424.283	765.170	659.113
Acquisto acqua	225.274	187.856	37.418
Costi energetici	33.566.161	32.079.282	1.486.879
Acquisto cancelleria e stampati	447.065	427.691	19.375
Acquisto metano	1.080.122	1.044.750	35.372
Totale	60.304.079	54.269.820	6.034.259

L'incremento della voce “Acquisto di gas e materiali” è in parte dovuto all'aumento del volume d'affari, in parte al fatto che abbiamo ampliato la gamma dei prodotti commercializzati.

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

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Postelegrafoniche	1.552.841	1.241.302	311.540
Emolumenti organi societari	645.572	575.823	69.749
Manutenzioni e riparazioni	6.415.656	6.490.868	(75.211)
Consulenze	2.921.027	2.623.019	298.007
Trasporti	32.107.142	30.012.134	2.095.008
Assicurazioni	1.620.365	1.409.680	210.686
Spese viaggi e soggiorni	2.583.486	2.693.734	(110.247)
Provvigioni	85.004	94.865	(9.861)
Pubblicità	83.444	133.540	(50.096)
Altre prestazioni di servizi	8.974.572	7.771.888	1.202.683
Totale	56.989.110	53.046.851	3.942.258

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	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Affitti passivi automezzi	158.891	79.095	79.796
Affitti passivi immobili	828.841	770.732	58.109
Affitti passivi impianti di vendita	250.929	227.535	23.394
Affitti passivi impianti di vendita int.	54.839	24.911	29.928
Affitti passivi impianti industriali	123.780	148.919	(25.139)
Noleggio autovetture	401.171	-	401.171
Leasing beni immobili	-	40.290	(40.290)
Leasing beni industriali	957.207	998.946	(41.739)
Leasing mezzi vendita	619.291	566.971	52.320
Leasing beni amm.vi	6.292	-	6.292
Totale	3.401.241	2.857.399	543.842

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	-	20.250.000	-	20.250.000
NTG BV	726.003	-	-	726.003
SOL France Sas	2.004	5.717	4.545	12.267
BTG BVBA	56.599	-	882	57.481
TPJ d.o.o.	9.038	-	-	9.038
SOL TG GmbH	172	-	-	172
TGS AD	185.381	-	-	185.381
ICOA Srl	160.937	-	64.879	225.816
SOL WELDING Srl	278.466	-	-	278.466
KISIKANA d.o.o.	9.346	-	-	9.346
TMG GmbH	3.505	-	-	3.505
VIVISOL Srl	93.291	-	2.400	95.691
VIVISOL Umbria Srl	-	-	9.486	9.486
VIVISOL Brescia Srl	303	-	-	303
VIVISOL Napoli Srl	691	-	179	870
Vivisol France Sarl	4.527	-	-	4.527
Behringer Srl	780.676	-	-	780.676
Vivisol H. GmbH	16.406	-	-	16.406
Vivisol B Sprl	43.083	-	58.320	101.403
Vivisol Deutschland GmbH	1.969	-	-	1.969
Totale	2.372.397	20.255.717	140.691	22.768.805

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	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Imposte diverse da quelle sul reddito	1.005.063	588.184	416.879
Altre sopravvenienze non straordinarie	407.297	286.196	121.100
Minusvalenze su cessioni di beni aventi carattere ordinario	2	158.573	(158.571)
Perdite su crediti	961.632	1.586.308	(624.676)
Utilizzo fondo svalutazione crediti	(961.647)	(1.480.708)	519.062
Totale	1.412.348	1.138.554	273.794

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2004	(944.297)
Saldo al 31/12/2003	(1.194.366)
Variazione	250.069

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

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Da partecipazione in imprese controllate	884.753	953.209	(68.456)
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	927.854	878.974	48.880
Proventi diversi dai precedenti	470.115	316.588	153.527
(Interessi e altri oneri finanziari)	(3.024.482)	(3.190.346)	165.864
Utili (Perdite su cambi)	(202.537)	(152.791)	(49.746)
Totale	(944.297)	(1.194.366)	250.069

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

Descrizione	Dividendi	Profitti da negoziazione	Altri	Totale
Da partecipazione in imprese controllate	884.753	-	-	884.753
Totale	884.753	-	-	884.753

Si fornisce il dettaglio dei dividendi percepiti

ICOA Srl	760.977
SOL-INA	30.505
TGS	93.271
Totale	884.753

I dividendi sono stati incassati e contabilizzati nel 2004.

Proventi finanziari infragruppo

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

	Dividendi	Interessi	Altri	Totale
NTG BV	-	1.936	-	1.936
BTG BVBA	-	13.283	-	13.283
SOL TG GmbH	-	6.161	-	6.161
TGS AD	93.271	3.899	-	97.170
ICOA Srl	760.977	-	-	760.977
SOL WELDING Srl	-	5.164	-	5.164
TGK AD	-	12.785	-	12.785
SOL-INA d.o.o.	30.505	-	-	30.505
AIRSOL BV	-	828.078	-	828.078
Vivisol B Sprl	-	56.549	-	56.549
Totale	884.753	927.855	-	1.812.608

Analisi altri proventi finanziari

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Proventi diversi dai precedenti:			
- Interessi attivi verso banche	71.051	96.101	(25.050)
- Interessi da clienti	228.649	96.122	132.527
- Altri proventi finanziari	170.415	124.365	46.049
Totale	470.115	316.588	153.527

Composizione altri oneri finanziari

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Interessi bancari per scoperti di c/c	12.592	3.051	9.542
Interessi bancari per mutui e altri prestiti a M/L termine	2.724.088	2.892.415	(168.328)
Commissioni e spese bancarie	221.326	263.165	(41.840)
Altri oneri finanziari	66.476	31.714	34.762
Totale	3.024.482	3.190.346	(165.864)

Utili/perdite su cambi

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Utili su cambi	176.699	218.900	(42.201)
Perdite su cambi	(379.236)	(371.691)	(7.545)
Totale	(202.537)	(152.791)	(49.746)

Si segnala che nel 2004 tra gli utili su cambi è compresa la voce “utili su cambi da realizzare” per Euro 43.809 e tra le perdite su cambi è compresa la voce “perdite su cambi da realizzare” per Euro 22.650. L'utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta, pari a Euro 21.159 in sede di approvazione del bilancio verrà iscritto in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2004	(1.875.347)
Saldo al 31/12/2003	(1.984.698)
Variazione	109.351

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Svalut. di partecipazioni	(1.875.347)	(1.984.698)	109.351
Totale	(1.875.347)	(1.984.698)	109.351

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

TGK	175.461
SOL WELDING Srl	1.112.541
IMG	549.555
BEMBERG Srl	37.790
Totale	1.875.347

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2004	20.894.887
Saldo al 31/12/2003	(30.944)
Variazione	20.925.831

La voce "Proventi straordinari" risulta così composta:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Altri proventi straordinari	33.446.376	-	33.446.376
Totale	33.446.376	-	33.446.376

Trattasi del provento straordinario rilevato a seguito del disinquinamento fiscale sui fondi ammortamento anticipati al 31/12/2003 come indicato dal D.Lgs. n. 6/2003.

La voce "Oneri straordinari" risulta così composta:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Altri oneri straordinari	12.551.489	30.944	12.520.545
Totale	12.551.489	30.944	12.520.545

La voce pari a Euro 12.551.489 è così composta:

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

Imposte sul reddito

Saldo al 31/12/2004	7.136.817
Saldo al 31/12/2003	5.971.156
Variazione	1.165.661

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono così composte:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Imposte correnti	(5.483.994)	(6.225.520)	741.526
Imposte differite e anticipate	(1.652.823)	254.364	(1.907.187)
Totale	(7.136.817)	(5.971.156)	(1.165.661)

Le imposte differite e anticipate risultano così composte:

Analisi imposte differite e anticipate (contabilizzate in bilancio)	31/12/2004			31/12/2003		
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (importo) IRAP (4,25%)	Effetto fiscale (importo) IRES (33%)	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (importo) IRAP (4,25%)	Effetto fiscale (importo) IRES (33%)
Imposte anticipate						
imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	428.276		141.331	2.578.316		198.454
imposte anticipate per accantonamenti rischi	235.085		-77.578			
imposte anticipate per svalutazione partecipazioni				1.120.308		369.702
imposte anticipate per svalutazione partecipazioni				226.430		74.722
altre minori				19.862	844	6.753
altre minori	23.633	1.004	7.799			
Totale		1.004	71.552		844	649.631
Imposte differite						
Imposte differite su plusvalenze	948.032	40.291	313.030	794.342	33.760	262.132
Imposte differite su ammortamenti anticipati	5.990.878	254.612	1.976.990			
Imposte differite su ammortamenti ordinari	2.307.505	-98.069	-761.477			
Altre minori				717.908		99.926
Altre minori						148
Altre minori						145
Totale		196.834	1.528.545		33.760	362.351
Imposte (differite) anticipate nette		-195.830	-1.456.993		-32.916	287.280

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	31/12/04	31/12/03	Media 2004	Media 2003
Operai	139	133	136	135
Intermedi	11	11	11	11
Impiegati	392	386	389	371
Dirigenti	30	30	30	30
Totale	572	560	566	547

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

Compensi amministratori e sindaci

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Amministratori	542.400	480.000	62.400
Sindaci	91.140	84.779	6.361
Totale	633.540	564.779	68.761

Rapporti con parti correlate

La società ha intrattenuto nel corso del 2004 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 370.062.

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	2004	110.400	3.389	-	315.132
Annoni Marco ⁽²⁾	Vice Presidente e Amministratore Delegato	2004	110.400	3.331	-	315.088
Fumagalli Romario Ugo Marco ⁽³⁾	Consigliere	2004	94.800	12.276	-	135.516
Annoni Giovanni ⁽⁴⁾	Consigliere	2004	94.800	2.871	-	278.446
Bruscagli Stefano	Consigliere	2004	33.000	-	-	-
Annoni Maria Cristina	Consigliere	2004	11.000	-	-	-
Savini Alberto Maria	Consigliere	2004	11.000	-	-	-
Tronconi Alberto	Consigliere	2004	11.000	-	-	-
Annoni Alessandra	Consigliere	2004	22.000	-	-	-
Savini Luisa	Consigliere	2004	22.000	-	-	-
Fumagalli Romario Uberto	Consigliere	2004	22.000	-	-	-
Aliboni Enrico	Presidente Collegio Sindacale	2004	38.422	-	-	-
Graziadei Gianfranco	Sindaco effettivo	2004	23.439	-	-	-
Danovi Alessandro	Sindaco effettivo	2004	28.029	-	-	-
Bottes Giulio ⁽⁵⁾	Direttore Generale	2004	-	6.030	-	210.349

(1) Euro 203.132 per retribuzione lavoro dipendente e Euro 112.000 per emolumenti in qualità di Consigliere d'Amministrazione in Società del Gruppo.

(2) Euro 193.659 per retribuzione lavoro dipendente e Euro 121.429 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 168.846 per retribuzione lavoro dipendente e Euro 109.600 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 31.12.2004

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	15.234.627	(7.370.207)	100%	88.825	-
BEHRINGER Srl	Genova	Euro 102.000	835.074	17.407	51%	2.414.803	20
BTG BVBA	Lessines	Euro 3.558.000	6.069.083	39.847	100%	8.187.737	22
CRYOMED Srl in liquidazione	Milano	Euro -	-	-	68,87%	-	-
CTS Srl	Monza	Euro 156.000	3.700.333	1.598.440	100%	20.532.702	15
ENERGETIKA Doo	Jesenice	SIT 239.544.630	5.686.012	24.076	100%	568.850	5
EUROBOT WELDING Srl in liquidazione	Costabissara	Euro -	-	-	100%	-	-
FRANCE OXYGENE Sarl	Annoeullin	Euro 1.300.000	1.348.288	5.827	100%	3.777.524	26
GTE SL	Barcellona	Euro 12.020	-	-	100%	-	-
GTS SHPK	Tirana	LEK 59.100.000	1.072.779	52.226	100%	1.803.150	2
HGT SA	Salonicco	Euro 1.069.807	624.102	(335.349)	95,61%	220.921	6
ICOA Srl	Vibo Valentia	Euro 45.760	6.083.943	1.514.881	97,60%	4.641.554	11
IL POINT Srl	Verona	Euro 98.800	473.360	31.649	65%	1.287.147	8
IMG Doo	Belgrado	CSD 173.204.677	1.424.050	(260.024)	100%	597.008	4
KISIKANA Doo	Sisak	KUNE 28.721.300	3.030.579	95.098	62,79%	3.062.205	33
NTG BV	Tilburg	Euro 2.295.000	3.295.251	448.155	100%	5.710.889	24
OXYMED GmbH	Plaue	Euro 25.565	(632.892)	(232.317)	100%	1.097.869	20
SOL-INA d.o.o.	Sisak	KUNE 58.766.000	8.183.909	120.444	62,79%	-	-
SOL France Sas	Cergy Pontoise	Euro 3.000.000	12.340.389	(325.954)	100%	14.529.979	45
SOL TG GmbH	Wiener Neustadt	Euro 726.728	2.473.479	319.822	100%	4.565.155	13
SOL WELDING Srl	Costabissara	Euro 2.350.000	966.759	(1.383.241)	80,43%	5.513.199	40
SOL SEE d.o.o.	Skopje	DEN 497.554.300	7.840.687	(24.006)	99,89%	-	-
SPG- SOL PLIN GORENJSKA Doo	Jesenice	SIT 1.970.000.000	8.937.031	247.600	100%	2.521.625	25
TGK AD	Sofia	LEV 4.541.450	1.795.383	(223.632)	78,46%	1.630.362	28
TGP AD	Petrovo	KM 1.177.999	987.605	101.570	60,96%	585.662	16
TGS AD	Skopje	DEN 413.001.941	9.909.612	1.233.129	96,16%	9.543.976	166
TGT AD	Trn	KM 970.081	1.339.091	269.314	75,18%	1.088.641	22
TMG GmbH	Krefeld	Euro 2.045.167	5.726.132	(367.882)	100%	9.044.990	35
TPJ Doo	Jesenice	SIT 633.485.260	5.343.211	288.253	100%	3.675.153	18
UTP Doo	Pola	KUNE 12.433.000	2.267.564	(85.416)	61,53%	3.064.243	26
VIVISOL B Sprl	Lessines	Euro 162.500	1.903.791	451.825	100%	6.992.179	22
VIVISOL Brescia Srl	Brescia	Euro 41.600	356.127	189.521	85%	890.461	2
VIVISOL Calabria Srl	Vibo Valentia	Euro 10.400	563.206	45.913	98,32%	1.164.005	3
VIVISOL dello Stretto Srl	Villa S.Giovanni	Euro 213.200	233.106	7.906	94%	179.807	2
VIVISOL Deutschland GmbH	Mauern	Euro 2.500.000	2.596.787	(400.642)	100%	5.300.962	29
VIVISOL France Sarl	Vaux le Penil	Euro 500.000	910.191	107.593	100%	3.634.670	30
VIVISOL Heimbehandlungsgerate GmbH	Vienna	Euro 726.728	1.347.865	406.358	100%	3.776.985	15
VIVISOL Napoli Srl	Marcianise	Euro 98.800	4.021.068	1.436.132	70%	5.295.292	9
VIVISOL Silarus Srl	Battipaglia	Euro 18.200	674.826	197.496	49%	1.695.109	3
VIVISOL Srl	Monza	Euro 2.600.000	27.178.889	8.379.152	100%	51.204.023	113
VIVISOL Umbria Srl	Perugia	Euro 67.600	547.257	127.046	70%	712.512	0
ZEUS SA	Pireo	Euro 2.990.574	1.631.222	(380.515)	97,37%	1.229.039	16
CONSORGAS SRL	Milano	Euro 500.000	1.742.231	4.838	25,79%	1.881.944	3
IONIA OXYGONO EPE	Salonicco	Euro 25.500	-	-	32,51%	-	-
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 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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 20.532.702 con un utile netto pari a Euro 1.598.440. Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era di 15 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 3.700.333.

- 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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 4.641.554 con un utile netto pari a Euro 1.514.881.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 11 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 6.083.943.

- 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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 5.710.889 con un utile pari a Euro 448.155.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 24 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 3.295.251.

- 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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 8.187.737 con un utile pari a Euro 39.847.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 22 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 6.069.083.

- 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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 14.529.979 con una perdita pari a Euro (325.954).

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 45 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 14.529.979.

- **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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 4.565.155 con un utile pari a Euro 319.822.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 13 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 2.473.479.

- **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 2004 il fatturato è stato pari a DEN 587.532.044 (pari a Euro 9.543.976) con un utile netto pari a DEN 75.912.040 (pari a Euro 1.233.129).

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 166 unità ed il patrimonio netto risultava pari a DEN 626.976.357 (pari a Euro 9.909.612).

- **TEHNICNI PLINI JESENICE PROIZVODNJA IN PRODAJA TECHNICNIH PLINOV D.O.O. JESENICE**, denominazione abbreviata T.P.J. 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 2004 il fatturato è stato pari a SIT 878.680.865 (pari a Euro 3.675.153) con un utile netto pari a SIT 68.917.532 (pari a Euro 288.253).

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 18 unità ed il patrimonio netto risultava pari a SIT 1.281.090.595 (pari a Euro 5.343.211).

- **GTS Gazra Teknike Shqiptare SH.P.K.**, 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 2004 il fatturato è stato pari a LEK 229.485.170 (pari a Euro 1.803.150) con un utile netto pari a LEK 6.646.778 (pari a Euro 52.226).

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 2 unità ed il patrimonio netto risultava pari a LEK 134.635.978 (pari a Euro 1.072.779).

- **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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 1.164.005 con un utile netto pari a Euro 45.913.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 3 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 563.206.

- **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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 179.807 con un utile pari a Euro 7.906.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 2 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 233.106.

- **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 2004 il totale dei ricavi è stato pari a Euro 88.825 con una perdita pari a Euro 7.370.207.

Il patrimonio netto al 31/12/04 risultava pari a Euro 15.234.627.

- **SOL WELDING Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.350.000 è controllata al 80,43% dalla SOL SpA; il 19,57% 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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 5.513.199 con una perdita pari a Euro (1.383.241). Al 31 dicembre 2004 il patrimonio netto risultava pari a Euro 966.759 e il numero dei dipendenti era di 40 unità.

- **EUROBOT Welding Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 93.000 è controllata al 100% da SOL SpA. La società è in liquidazione.

- **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 2004 il fatturato è stato pari a LEV 3.184.505 (pari a Euro 1.630.362) con una perdita di LEV 436.809 (pari a Euro 223.632).

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 28 unità ed il patrimonio netto risultava pari a LEV 3.511.589 (pari a Euro 1.795.383).

- **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, per il 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 2004 il patrimonio netto risultava pari a KUNE 62.599.213 (pari a Euro 8.183.909) con un utile pari a KUNE 902.036 (pari a Euro 120.444).

- **SOL PLIN GORENJSKE 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 e al 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 2004 il patrimonio netto risultava pari a SIT 2.142.746.334 (pari a Euro 8.937.031) con un utile pari a SIT 59.197.866 (pari a EURO 247.600) ed un fatturato pari a SIT 602.887.348 (pari a Euro 2.521.625).

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 25 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 al 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 2004 il fatturato è stato di KM 2.129.197 (pari a Euro 1.088.641) con un utile netto di KM 526.732 (pari a Euro 269.314). Al 31 dicembre 2004, il numero dei dipendenti era pari a 22 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KM 2.619.035 (pari a Euro 1.339.091).

- **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 al 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 2004 il fatturato è stato di KM 1.145.455 (pari a Euro 585.662) con un utile netto di KM 198.654 (pari a Euro 101.570). Al 31 dicembre 2004, il numero dei dipendenti era pari a 16 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KM 1.931.587 (pari a Euro 987.605).

- **ENERGETIKA DOO**, il cui capitale sociale è pari a SIT 239.544.630 (pari a Euro 1.040.783), è controllata al 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 2004 il fatturato è stato di SIT 136.004.501 (pari a Euro 568.850) con un utile netto di SIT 5.756.374 (pari a Euro 24.076). Al 31 dicembre 2004, il numero dei dipendenti era pari a 5 unità ed il patrimonio netto risultava pari a SIT 1.363.280.787 (pari a Euro 5.686.012).

- **PREDUZECE ZA PROIZVODNJU I TRGOVINU "INDUSTRIJSKI I MEDICINSKI GASOVI - IMG" D.o.o.**, denominazione abbreviata IMG d.o.o., il cui capitale sociale è pari a CSD 173.204.677 (pari a Euro 2.430.777), è controllata al 80,73% da SOL Spa; il 19,27% è posseduto da AIRSOL BV. La società ha sede legale e uffici commerciali a Belgrado, commercializza gas tecnici e materiali per utilizzo degli stessi.

Nel 2004 il fatturato è stato pari a CSD 43.150.873 (pari a Euro 597.008) con una perdita pari a CSD 18.794.150 (pari a Euro 260.024). Al 31 dicembre 2004 il patrimonio netto risultava pari a CSD 116.142.727 (pari a Euro 1.424.050), il numero dei dipendenti era di 4 unità.

- **SOL SEE d.o.o.**, il cui capitale sociale è pari a DEN 497.554.300 (pari a Euro 8.116.000) è controllata al 84,65% da SOL Spa; il 2,83% da TGS AD ed il 12,52% da SIMEST SPA.

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

Al 31 dicembre 2004 il patrimonio netto era pari a DEN 496.076.473 (pari a Euro 7.840.687) con una perdita di DEN 1.477.827 (pari a Euro 24.006).

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 2004 il fatturato è stato pari a EURO 9.044.990 con una perdita pari a Euro 367.882.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 35 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 5.726.132.

- **VIVISOL Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.600.000 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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 51.204.023 con un utile netto pari a Euro 8.379.152.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 113 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 27.178.889.

- **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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 6.992.180 con un utile netto pari a Euro 451.825.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 22 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 1.903.791.

- **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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 3.634.670 con un utile pari a Euro 107.593.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 30 unità con un patrimonio netto pari a Euro 910.191.

- **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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 3.776.985 con un utile pari a Euro 406.358.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 15 unità con un patrimonio netto pari a Euro 1.347.865.

- **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 Annoeullin (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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 3.777.524 con un utile di Euro 5.827.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 26 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 1.348.288.

- **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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 5.300.962 con una perdita di Euro 400.642.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 29 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 2.596.787.

- **OXYMED GmbH**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 25.565 è controllata al 100% da VIVISOL Deutschland GmbH.

La società ha sede a Plaue (Germania) e opera nell'attività di ossigenoterapia e vendita di apparecchiature relative.

Nel 2004 il fatturato è stato pari a Euro 1.097.869 con una perdita di Euro 232.317.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 20 unità ed il patrimonio netto negativo era pari a Euro 632.892.

- **H.G.T. S.A.**, il cui capitale sociale è pari a Euro 1.069.807 è controllata al 95,61% da AIRSOL B.V.; il restante 4,39% è posseduto da una famiglia greca. La società ha sede a Salonicco (Grecia) e opera nella produzione e commercializzazione dei gas industriali.

Nel 2004 il fatturato è stato di Euro 220.921 con una perdita di Euro 335.349.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 6 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 624.102.

- **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 2004 il fatturato è stato di Euro 1.229.039 con una perdita di Euro 380.515.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 16 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 1.631.222.

- **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 2004 il fatturato è stato di Euro 2.414.803 con un utile netto di Euro 17.407.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 20 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 835.074.

- **IONIA OXYGONO S.A.**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 25.500 è controllata al 34% da HGT S.A.; il restante 66% è posseduto da una famiglia greca.

La società ha sede a Salonicco (Grecia) e opera nella commercializzazione dei gas industriali e medicali.

- **CRYOMED Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 86.900 è controllata al 68,87% da AIRSOL B.V.. La società è in liquidazione.

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 medicali.

Nel 2004 il fatturato è stato pari a KUNE 22.948.912 (pari a Euro 3.064.243) con una perdita pari a KUNE 639.702 (pari a Euro 85.416).

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 26 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KUNE 17.344.731 (pari a Euro 2.267.564).

- **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 2004 il fatturato è stato pari a KUNE 22.933.649 (pari a Euro 3.062.205) con un utile pari a KUNE 712.212 (pari a Euro 95.098).

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 33 unità ed il patrimonio netto ammontava a KUNE 23.181.082 (pari a Euro 3.030.579).

Società controllate tramite Vivisol srl

- **VIVISOL Brescia Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 41.600 è controllata al 85% da VIVISOL Srl; il 15% è posseduto da un imprenditore italiano.

La società ha sede a Brescia, opera nel settore dei servizi domiciliari, con attività di ossigenoterapia. Nel 2004 il fatturato è stato pari a Euro 890.461 con un utile netto pari a Euro 189.521.

Al 31 dicembre 2004 il patrimonio netto risultava pari a Euro 356.127.

- **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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 712.512 con un utile netto pari a Euro 127.046.

Al 31 dicembre 2004 il patrimonio netto risultava pari a Euro 547.257 ed il numero dei dipendenti era pari a 0 unità.

- **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 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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 5.295.292 con un utile netto pari a Euro 1.436.132.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 9 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 4.021.068.

- **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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 1.695.109 con un utile netto pari a Euro 197.496.

Al 31 dicembre 2004 il numero dei dipendenti era pari a 3 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 674.826.

- **IL POINT Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato è pari a Euro 98.800 è stata acquisita nel mese di marzo 2004 ed 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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 1.287.147 con un utile netto pari a Euro 31.649.

Al 31 dicembre 2004 il numero di dipendenti era pari a 8 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 473.360.

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 2004 il fatturato è stato pari a Euro 1.881.944 con un utile netto pari a Euro 4.838.

Al 31 dicembre 2004 il patrimonio netto risultava pari a Euro 1.742.231 ed il numero dei dipendenti era pari a 3 unità.

- **MEDICAL SYSTEM Srl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 26.000. Il 10% è posseduto da Behringer Srl. La società ha sede a Giussago (PV).

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

	31/12/2004	31/12/2003
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile d'esercizio	28.503.240	6.833.312
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		
Ammortamenti	17.273.567	20.345.161
T.F.R. maturato nell'esercizio	976.811	951.395
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	13.758.348	-202.691
Svalutazione partecipazioni	1.875.347	1.984.697
Totale	62.387.313	29.911.874
Variazioni nelle attività e passività correnti		
Rimanenze	-1.939.410	1.661.293
Crediti	102.672	-12.643.832
Altre attività a breve	833.914	1.758.573
Ratei risconti attivi	-178.712	28.253
Fornitori	6.759.435	-184.127
Altri debiti	1.922.381	5.001.796
Ratei risconti passivi	-116.693	-659.710
Debiti tributari	-208.487	520.793
Totale	7.175.100	-4.516.961
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	69.562.413	25.394.913
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	-16.271.612	-10.315.808
Disinquinamento fiscale f.do ammortamento	-33.446.376	-
Valore netto contabile cespiti alienati	38.235	243.567
Incrementi nelle attività immateriali	-229.972	-371.847
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	-18.705.994	-6.606.933
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	-	-
TOTALE	-68.615.719	-17.051.021
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Assunzione (rimborso) di nuovi finanziamenti	750.756	-1.299.252
Variazione altre passività a medio/lungo termine	-	-
Rimborso obbligazioni	-	-
Dividendi distribuiti	-5.459.988	-5.460.232
TFR pagato nell'esercizio al netto dei trasferimenti da società del Gruppo	-441.133	-353.964
Altre variazioni di patrimonio netto		
- aumento di capitale sociale	-	-
- avanzo di fusione società incorporate	-	-
- contributi in conto capitale ricevuti	-	-
TOTALE	-5.150.365	-7.113.448
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	-4.203.671	1.230.444
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	7.896.778	6.666.334
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	3.693.107	7.896.778



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 2004 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 capitali con azioni quotate nei mercati regolamentati*, redatti a cura del Consiglio Nazionale dei dottori commercialisti e del Consiglio Nazionale del 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 e 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'esaustiva 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 inusuali, infragruppo o con parti correlate

Nella relazione sulla gestione l'informativa relativa a quanto previsto al precedente punto 2) 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

Non è stato conferito alcun ulteriore incarico alla Società di revisione Deloitte & Touche.

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

Nel corso del 2004 è stato conferito 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. È stato inoltre conferito sempre alla società Deloitte Consulting S.p.A. un incarico per la valutazione dell'impatto dello IAS 19 sul fondo TFR e sui premi fedeltà.

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. 10 riunioni nel corso del 2004.
 - La Società non ha nominato il Comitato esecutivo.
 - Il Collegio Sindacale ha tenuto n. 7 riunioni nel corso del 2004.
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 ritiene adeguata l'attività svolta per il controllo interno.
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
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 29.03.2005 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 dal 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 13.05.2004.

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 31.12.2004 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 31.12.2004 e non ha rilievi da formulare con riferimento alla proposta di distribuzione di dividendo.

Monza, li 13 Aprile 2005

IL COLLEGIO SINDACALE

Ing. Enrico Aliboni (presidente)

Prof. Avv. Gianfranco Graziadei (sindaco effettivo)

Dott. Prof. Alessandro Danovi (sindaco effettivo)





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 2004. 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 i risultati, 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 35,52% e l'8,35% 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 9 aprile 2004.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2004 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.

Come indicato nella nota integrativa al bilancio, la Società ha adottato le nuove disposizioni in materia di diritto societario introdotte dal D. Lgs. n. 6 del 17 gennaio 2003 e sue successive modificazioni; in particolare, sono state eliminate le pregresse interferenze tra norme fiscali e bilancio, i cui effetti sono stati rilevati tra le componenti straordinarie del conto economico.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



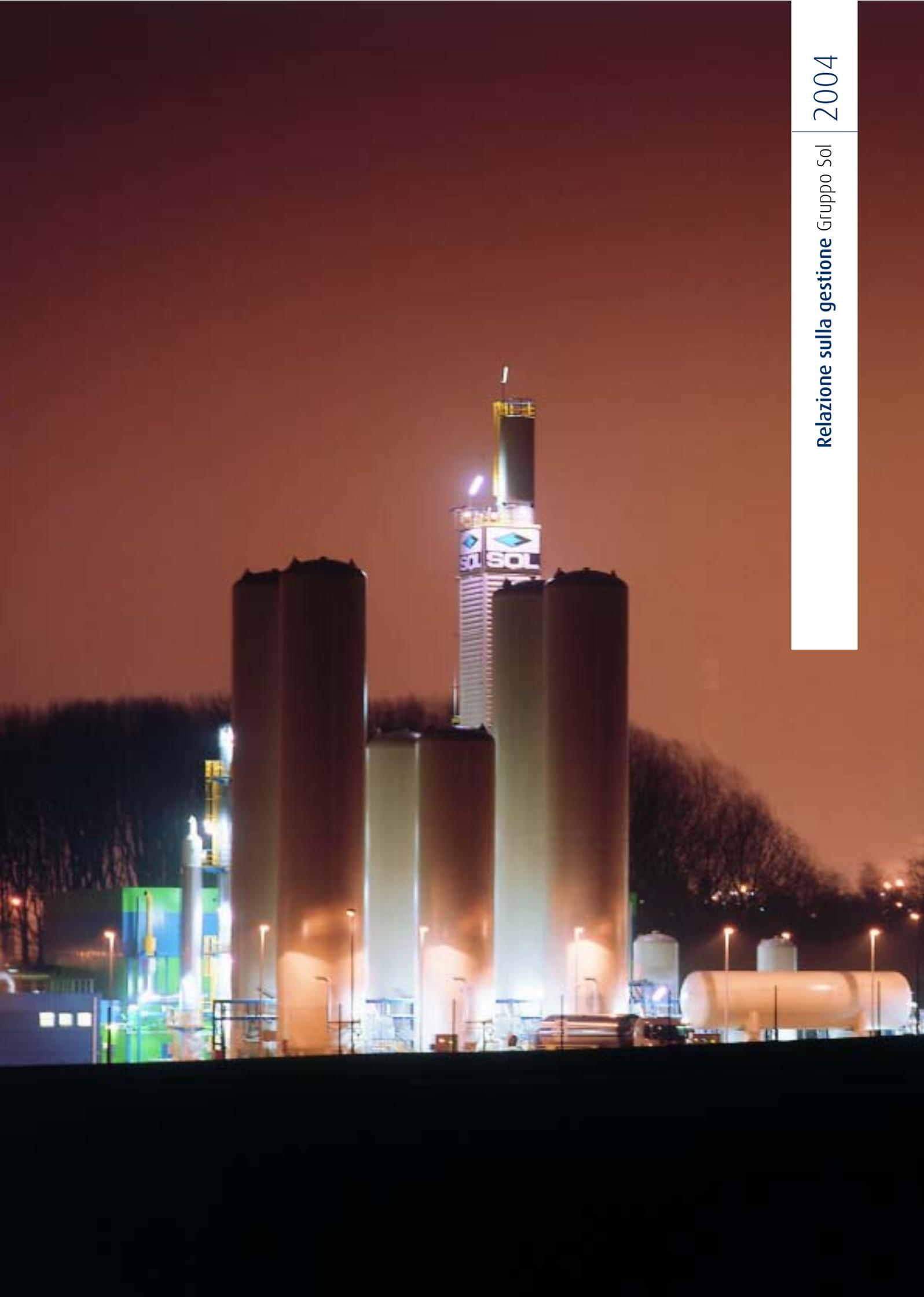
Patrizia Arienti
Socio

Milano, 13 aprile 2005

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma
Torino Treviso Verona Vicenza

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano
Capitale Sociale, versato Euro 18.275.000,00 - ICFISORTITO Euro 18.327.500,00 - deliberato Euro 18.850.000,00
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049590166 - R.E.A. Milano n. 1720238



2004

Relazione sulla gestione Gruppo Sol

Signori Azionisti,

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

Lo scenario macroeconomico mondiale del 2004 è stato caratterizzato da un primo semestre con un elevato tasso di sviluppo negli Stati Uniti e nell'Asia Orientale, specialmente in Cina, Indonesia, Corea del Sud, Giappone e Malesia. In Europa, si è riscontrata, invece, una moderata ripresa dell'attività industriale e nei servizi.

Nel secondo semestre dell'anno abbiamo assistito ad un generale rallentamento sia dei consumi che degli investimenti anche se, soprattutto negli Stati Uniti, in misura minore a quanto previsto.

L'incremento del prezzo del petrolio, che ha raggiunto i massimi storici nel corso del secondo semestre del 2004, ha avuto un effetto negativo sull'espansione delle economie, soprattutto in Europa, dove la crescita è stata bassa e la domanda interna debole.

Nell'area dell'Euro si è avuto per tutto il 2004 un forte apprezzamento dell'Euro nei confronti del dollaro americano. Ciò ha avuto l'effetto di ridurre la crescita economica e la dinamica dei prezzi, penalizzando in misura notevole le esportazioni e, di conseguenza, la crescita del PIL.

L'area dell'Euro, quindi, non ha avuto nel corso del 2004 quello sviluppo che, invece, hanno saputo realizzare gli Stati Uniti, i Paesi emergenti ed anche il Giappone.

I settori industriali sono quelli che hanno registrato le maggiori difficoltà nei paesi europei, anche se in misura diversa tra paese e paese e tra attività produttive. L'aumento della concorrenza internazionale, i persistenti problemi strutturali e la debolezza del dollaro sono le cause principali che hanno determinato una crescita molto più bassa degli altri paesi extra-europei.

I paesi del Sud-Est Europa, pur in presenza di situazioni politico-economiche ancora in notevole evoluzione, hanno avuto una crescita, abbastanza contenuta.

L'Italia ha registrato una moderata crescita nel primo semestre del 2004 a cui è seguito un rallentamento della domanda interna nella seconda parte dell'anno, sia per i consumi che per l'acquisto di beni durevoli.

Nel 2004 si è ancora più evidenziata la crisi dell'industria manifatturiera italiana, che continua a perdere competitività nei confronti dei prodotti stranieri, penalizzata dal costo del petrolio e dall'apprezzamento dell'Euro sul dollaro, oltre che da persistenti problemi strutturali.

Il 2005 si prospetta come un anno di continuazione di tendenze già consolidate, con una crescita mondiale inferiore rispetto al 2004 ed una pressione inflazionistica relativamente contenuta, con una competitività molto elevata generata dal mercato valutario.

Il settore dei gas tecnici è stato caratterizzato ancora una volta dall'aumento del costo dell'energia elettrica, causato essenzialmente dall'incremento del costo dei prodotti petroliferi e dalla scarsità dell'offerta energetica sul libero mercato.

In Italia, inoltre, è continuato il processo di trasferimento di attività produttive all'estero, con la conseguente riduzione dei consumi di gas tecnici.

Pur operando nel difficile scenario evidenziato, i risultati conseguiti dal Gruppo SOL sono stati positivi.

Le vendite nette realizzate nel 2004 sono state pari a 320,8 milioni di Euro, con una crescita del 7,5% rispetto al 2003 (298,5 milioni di Euro).

Il margine operativo netto è di 34,8 milioni di Euro, pari al 10,9% dei ricavi, in crescita del 5% rispetto ai 33,2 milioni di Euro del 2003.

L'utile prima delle imposte è di 31 milioni di Euro, pari al 9,7% dei ricavi, in crescita del 6% rispetto ai 29,3 milioni di Euro del 2003.

L'utile netto ammonta a 16,9 milioni di Euro, pari al 5,3% dei ricavi, in crescita dell'11,4% rispetto ai 15,2 milioni di Euro del 2003.

Il cash-flow è di 53,9 milioni di Euro, pari al 16,8% dei ricavi, in crescita del 7,7% rispetto ai 50 milioni di Euro del 2003.

Gli investimenti contabilizzati nel 2004 ammontano a 53,4 milioni di Euro, pari al 16,6% del fatturato.

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo ammonta a 1412 unità (1.331 nel 2003).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 75,2 milioni di Euro (65,4 milioni a fine 2003).

Andamento della gestione

Il settore dei gas tecnici ha evidenziato buoni incrementi delle vendite rispetto all'anno precedente, soprattutto grazie alla crescita dei volumi dei gas liquidi e compressi, in modo particolare all'estero. L'area dei servizi ha avuto un ulteriore sviluppo con nuove applicazioni nei settori cantieristico e petrolchimico.

Tra i settori di sbocco, chimica, metallurgia e siderurgia hanno avuto un buon andamento, come i settori ambientale ed alimentare; l'industria meccanica ed il settore elettronico, viceversa, hanno continuato a manifestare difficoltà.

Le vendite del settore ospedaliero sono cresciute, soprattutto grazie ai servizi prestati ad integrazione delle forniture.

Le vendite ai clienti serviti con gasdotti pur aumentando in quantità hanno registrato un decremento rispetto al 2003, dovuto essenzialmente ai nuovi contratti di fornitura di durata pluriennale stipulati con clienti di base.

L'attività di assistenza domiciliare ha avuto ancora, sia in Italia che nei paesi esteri, una buona crescita, mantenendo i margini reddituali.

In Italia, si è ancora in attesa che i competenti organi ministeriali definiscano il nuovo prezzo di rimborso dell'ossigeno medicinale venduto tramite le farmacie.

Una situazione di mercato particolarmente depresso, sia in Italia che negli altri mercati di sbocco,

ha influenzato negativamente i risultati dell'attività nel settore materiali e macchine per saldatura. È stato deciso di mettere in liquidazione la società Eurobot Welding S.r.l. e di chiudere la società Esseti Deutschland GmbH di Heilbronn (Germania) in modo da ridurre i costi di gestione dell'attività nel settore saldatura.

La difficile congiuntura economica ha pesato sull'andamento del credito, soprattutto in Italia, essenzialmente per quanto riguarda il settore pubblico. Le perdite su crediti e gli accantonamenti per rischi su crediti hanno registrato tuttavia, valori inferiori rispetto al 2003.

Nel corso del 2004 le scorte dei gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza, e gli impianti hanno funzionato regolarmente.

Sono state effettuate manutenzioni periodiche programmate sugli impianti di Feluy (Belgio), Jesenice (Slovenia), Skopje (Macedonia), Mantova e Piombino.

Nel corso del 2004 il Gruppo SOL ha proseguito nell'attività di espansione attraverso nuove iniziative intraprese sia in Italia che all'estero.

Nel corso del 2004 gli organici del Gruppo SOL sono aumentati, anche a seguito delle nuove iniziative, ed è continuata l'attività di formazione e qualificazione del personale per mantenere e migliorare la qualità professionale per raggiungere gli obiettivi di sviluppo del Gruppo.

In data 30 marzo 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.. Nella stessa data, l'Autorità ha effettuato un'ispezione negli uffici di SOL S.p.A. e di VIVISOL S.r.l. che però non è parte del procedimento. L'Autorità non ha ancora comunicato alle parti interessate le Risultanze Istruttorie e ha prorogato il termine per la conclusione del procedimento al 30 novembre 2005. Non è, al momento, possibile prevedere l'esito finale del procedimento e fare ulteriori valutazioni.

Ambiente, Qualità e Sicurezza

Nel corso del 2004 è proseguito e si è consolidato l'impegno in materia di qualità, sicurezza e ambiente. Tutte confermate le certificazioni di parte terza ed in particolare è stato applicato lo standard ISO 9001:2000 del sistema qualità integrato con i temi di sicurezza e ambiente che costituisce, nell'ambito di tutte le attività del Gruppo, un sistema unico di Gestione Qualità, Sicurezza e Ambiente. Le certificazioni ISO 9001 e ISO 14001 ottenute negli anni precedenti sono state arricchite con le nuove certificazioni ottenute in Italia per le filiali di Mantova e Firenze. Con tale estensione le unità SOL certificate in Italia ed Europa assommano a 22 siti.

La registrazione ambientale europea Emas ottenuta negli anni precedenti per lo stabilimento di San Martino Buon Albergo (VR) è stata rinnovata ed è stato completato l'iter di registrazione Emas per lo stabilimento di Mantova.

Per quest'ultimo stabilimento è stato avviato anche l'iter di certificazione del Sistema di Gestione della Sicurezza secondo lo standard internazionale OHSAS 18001 ed è altresì proseguito l'impegno nell'ambito del programma Agenda 21, programma patrocinato e sviluppato in collaborazione con

la Pubblica Amministrazione (Comune, Provincia e Regione).

Sono inoltre state confermate le certificazioni ISO 13485:2002 (ex EN 46001) con 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.

Nell'ambito delle attività Vivisol, oltre alla conferma delle certificazioni di parte terza ottenute negli anni precedenti, si è avviato l'iter di estensione della certificazione ISO 9001:2000 per tutti i servizi home-care svolti in Italia ed Europa. Al termine di tale percorso le unità Vivisol che risulteranno certificate assommeranno a n. 25 siti.

Nell'ambito del programma Responsible Care è proseguita la nostra adesione e collaborazione nella stesura del Rapporto Ambientale di Federchimica oltre alla rinnovata partecipazione all'iniziativa denominata "Fabbriche Aperte" che ha visto nel corso del 2004 la visita di numerosi studenti presso i nostri impianti produttivi.

Investimenti del Gruppo SOL

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per 42,9 milioni di Euro nell'area "gas tecnici", di cui 16,5 milioni di Euro dalla capogruppo SOL S.p.A., e per 10,5 milioni di Euro nell'area "assistenza domiciliare" che vengono qui di seguito dettagliati:

- Nello Stabilimento di Cremona sono stati completati i lavori per l'ammodernamento e l'ampliamento degli impianti produttivi che hanno compreso la realizzazione di un nuovo impianto di imbombolamento di elio compresso in bombole e di travaso di elio liquido in dewars criogenici, l'ampliamento del deposito di ammoniaca, la razionalizzazione e l'ampliamento degli spazi e degli impianti di imbombolamento gas compressi.
- Nello Stabilimento di Piombino sono stati completati i lavori di miglioramento e potenziamento degli impianti di produzione gas da frazionamento aria che comprendono una nuova unità di purificazione aria mediante setacci molecolari e un ulteriore potenziamento degli impianti di evaporazione azoto per l'alimentazione di soccorso al relativo gasdotto, mentre proseguono i lavori per il potenziamento dei sistemi di compressione ossigeno in gasdotto.
- In Slovenia la società SPG d.o.o. ha pressochè terminato 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 e per la fornitura in gasdotto di ossigeno ed azoto gassoso alle vicine acciaierie di Jesenice.
- In Macedonia la società di recente costituzione SOL SEE d.o.o. ha iniziato 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 e per la fornitura in gasdotto di ossigeno ed azoto gassoso al vicino stabilimento di produzione di leghe ferrose di Kavadarci di proprietà di un importante gruppo industriale. I principali componenti dell'impianto sono stati ordinati e sono in fase di completamento presso le officine dei fornitori mentre sono state completate le principali opere civili di fondazione.

- A Feluy (Belgio) sono iniziati i lavori per la realizzazione di un liquefattore azoto, un nuovo serbatoio di stoccaggio azoto liquido, il potenziamento del circuito di raffreddamento acqua industriale e dei servizi elettrici e l'ampliamento degli uffici. Gli ordini di tutti i principali componenti sono stati emessi.
- Nello Stabilimento di Mantova l'impianto di frazionamento aria è stato arricchito e potenziato per renderlo ancora più flessibile ed adeguato alle esigenze dell'utente di base anche durante le fermate per gli interventi di manutenzione sull'impianto di liquefazione integrato e sono stati completati i lavori di ammodernamento e automazione del vecchio impianto di frazionamento pre-esistente.
- Negli Stabilimenti di Padova, Ravenna e Cuneo sono stati eseguiti i lavori di adeguamento alle GMP (Good Manufacturing Practice) con la predisposizione o il miglioramento delle aree destinate all'imbottigliamento e immagazzinamento dei gas medicinali.
- Nello Stabilimento di Pisa sono stati eseguiti diversi interventi di miglioria agli impianti antincendio e deposito gas infiammabili ed un impianto di condizionamento (imbottigliamento) di fluidi frigoriferi.
- Nello Stabilimento di Bari sono stati eseguiti lavori di ampliamento e razionalizzazione, a seguito dell'accorpamento delle attività precedentemente eseguite a Trani.
- A Lessines (Belgio) la società BTG Bvba ha acquistato un capannone industriale con annessi uffici e terreno di pertinenza contiguo al pre-esistente impianto di imbottigliamento.
- A Cergy Pontoise (Francia) la società SOL France sarl ha completato l'installazione dell'impianto di produzione delle miscele speciali medicali a base di ossigeno e protossido d'azoto.
- Sono proseguiti gli interventi di miglioramento e adeguamento dei nostri Stabilimenti dal punto di vista ambientale, della sicurezza e dell'igiene sia in Italia che all'Estero.
- Sono stati realizzati e attivati numerosi piccoli e medi 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, il tutto per sostenere e sviluppare la forte crescita commerciale realizzata in tutti i settori di attività ed aree geografiche.

Nell'ambito del settore home-care, in particolare sono stati realizzati investimenti in:

- Espansione dell'attività con aperture di nuovi centri in particolare in Germania e in Francia;
- Unità Base e portatili;
- Apparecchiature e sistemi per la ventiloterapia, l'apnea del sonno e l'aerosolterapia;
- Programmi software per la gestione informatizzata e più affidabile dell'attività domiciliare.

Nel corso del 2004 il Gruppo SOL ha continuato la sua espansione all'estero e in Italia.

La Capogruppo SOL S.p.A. ha incrementato le proprie quote di partecipazione nella società italiana SOL Welding S.r.l. dal 68,5% all'80,4% e nella società bulgara TGK A.D. dal 71,42% al 78,47%, nella società macedone TGS A.D. dall'88,6% al 96,15% e nella società slovena SOL-INA d.o.o. dal 52,79% al 62,79%.

La SOL S.p.A. ha inoltre costituito in Macedonia la società SOL SEE d.o.o., che sarà attiva nella produzione primaria di gas tecnici.

La società controllata VIVISOL S.r.l. ha acquisito una partecipazione del 65% nella società IL POINT S.r.l. di Verona, attiva nella produzione, riparazione e commercializzazione di ausili per disabili e strumenti di autonomia per la persona.

La società controllata AIRSOL B.V. ha incrementato la propria quota di partecipazione nelle società greche HGT S.A. portandola dal 93,47% al 95,61% e ZEUS S.A. portandola dal 96,71% al 97,37%.

La società controllata Vivisol Deutschland GmbH ha acquisito il 100% della società OXYMED Medizintechnik GmbH ubicata a Plaue (Germania) e attiva nel settore dell'assistenza domiciliare.

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.

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 nelle Note Integrative al Bilancio civilistico e consolidato della SOL S.p.A. al 31.12.2004.

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 stessi, di accesso non autorizzato o di trattamento non consentito o non conforme alle finalità della raccolta. Le società tenute predisporranno il Documento Programmatico della Sicurezza entro i termini di legge.

Transizione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS)

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

Il Gruppo SOL sta completando tutte le attività relative alla predisposizione dei bilanci secondo i nuovi standards internazionali che saranno applicati dalla situazione consolidata semestrale al 30.06.2005.

Azioni della controllante possedute da Società del Gruppo

Si segnala che al 31.12.2004 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 31/12/2004
Aldo Fumagalli Romario	SOL S.p.A.	5.000	0	0	5.000
Marco Annoni	SOL S.p.A.	1.000	0	1.000	0
Alberto Enrico Tronconi	SOL S.p.A.	2.720.000 *	0	0	2.720.000 *
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 ***
Giulio Bottes	SOL S.p.A.	4.000	0	4.000	0

* per la nuda proprietà e con diritto di voto

** per la nuda proprietà

*** possedute dal coniuge

** # n. 2.721.000 possedute dai figli minori

Gli altri Amministratori e Sindaci non posseggono né hanno posseduto nel corso del 2004 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 del Gruppo SOL ed i dati essenziali relativi al settore dei gas industriali e a quello dell'assistenza domiciliare.

Conto economico riclassificato Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2004	Incidenza su vendite nette	31/12/2003	Incidenza su vendite nette
Gasdotti / on site	34.875	10,9	37.333	12,5
Merchant	197.316	61,5	185.569	62,2
Vivisol	88.614	27,6	75.597	25,3
VENDITE NETTE	320.804	100,0	298.499	100,0
Altri ricavi e proventi	2.966	0,9	2.528	0,8
Incremento immobilizz. lavori interni	5.748	1,8	4.082	1,4
RICAVI	329.518	102,7	305.109	102,2
Acquisti di materie	96.001	29,9	85.596	28,7
Prestazioni di servizi	96.248	30,0	86.846	29,1
Variazione rimanenze	(3.506)	(1,1)	487	0,2
Altri costi	9.766	3,0	7.527	2,5
TOTALE COSTI ACQUISTI E SERVIZI	198.510	61,9	180.456	60,5
VALORE AGGIUNTO	131.008	40,8	124.653	41,8
Totale costo del lavoro	56.076	17,5	50.388	16,9
MARGINE OPERATIVO LORDO	74.932	23,4	74.265	24,9
Ammortamenti	36.975	11,5	34.869	11,7
Altri accantonamenti	3.111	1,0	6.227	2,1
RISULTATO OPERATIVO	34.847	10,9	33.169	11,1
Proventi finanziari	1.461	0,5	1.596	0,5
Oneri finanziari	5.268	1,6	5.302	1,8
Totale proventi e oneri finanziari	(3.807)	(1,2)	(3.706)	(1,2)
RISULTATO ORDINARIO	31.040	9,7	29.463	9,9
Proventi e oneri straordinari	(31)	(0,0)	(201)	(0,1)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	31.009	9,7	29.262	9,8
Imposte sul reddito	14.107	4,4	14.089	4,7
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	16.902	5,3	15.173	5,1
Utile (Perdita) di terzi	397	0,1	(31)	(0,0)
UTILE (PERDITA) NETTO	16.505	5,1	15.203	5,1

Stato patrimoniale riclassificato Gruppo Sol

(migliaia di Euro)	31/12/2004	31/12/2003
ATTIVITÀ		
Attività a breve		
Cassa e banche	21.888	24.310
Crediti verso clienti	134.604	128.545
Giacenze di magazzino	28.842	25.272
Ratei e risconti attivi	838	636
Altre attività a breve	10.677	10.774
Totale attività a breve	196.849	189.537
Attività immobilizzate		
Immobilizzazioni tecniche	225.202	204.079
Immobilizzazioni immateriali	4.478	5.143
Partecipazioni e titoli	3.365	3.352
Altre attività fisse	1.071	1.323
Totale attività immobilizzate	234.116	213.897
TOTALE ATTIVITÀ	430.965	403.435
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Passività a breve		
Banche	3.744	5.016
Fornitori	52.070	46.566
Altri debiti	12.017	12.650
Debiti verso altri finanziatori	15.867	14.906
Ratei e risconti passivi	3.067	3.169
Debiti tributari	3.552	4.803
Totale passività a breve	90.318	87.110
Passività a M/L termine e fondi		
Fondi per rischi e oneri	20.643	18.043
Fondo tratt. di fine rapporto	9.652	8.921
Altre passività	78.455	69.583
Totale passività a M/L termine e fondi	108.750	96.548
Patrimonio netto		
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserve	160.938	150.427
Utile netto	16.505	15.203
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	224.607	212.795
Patrimonio netto di terzi	6.893	7.013
Utile di terzi	397	(31)
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	7.290	6.982
Totale patrimonio netto	231.897	219.777
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	430.965	403.435

Posizione finanziaria netta Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2004	31/12/2003
Cassa e Banche	21.888	24.310
Titoli	218	577
Quota a Breve Finanziamenti	(14.422)	(13.478)
Quota a Breve Leasing	(1.445)	(1.428)
Debiti Vs Banche a Breve	(3.744)	(5.016)
Debiti Vs Soci per finanziamenti	(44)	-
Debiti Vs Soci per acquisto partecipazioni	-	(1.332)
Liquidità a Breve Netta	2.451	3.633
Titoli immobilizzati	521	484
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(74.705)	(65.693)
Debiti Vs Banche a Lungo Termine	(9)	(9)
Debiti Vs Finanziatori per Leasing	(1.584)	(2.894)
Debiti Vs Soci per acquisto partecipazioni	(1.903)	(894)
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	(77.681)	(69.006)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	(75.230)	(65.373)

Informazioni per settore di attività Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2004				31/12/2003			
	Area gas tecnici	Area ass. domiciliare	Eliminazioni	Consolidato	Area gas tecnici	Area ass. domiciliare	Eliminazioni	Consolidato
Gasdotti / on site	34.875	-	-	34.875	37.333	-	-	37.333
Merchant	204.573	-	(7.257)	197.316	192.008	-	(6.439)	185.569
Vivisol	-	88.850	(236)	88.614	-	75.829	(232)	75.597
Vendite nette	239.448	88.850	(7.493)	320.804	229.341	75.829	(6.671)	298.499
Altri ricavi e proventi	3.154	132	(320)	2.966	2.685	154	(311)	2.528
Incremento immobilizz. lavori interni	2.644	3.100	4	5.748	1.637	2.440	5	4.082
Ricavi	245.246	92.082	(7.810)	329.518	233.663	78.423	(6.977)	305.109
Acquisti di materie	76.395	24.500	(4.893)	96.001	70.600	19.507	(4.511)	85.596
Prestazioni di servizi	71.938	26.699	(2.390)	96.248	66.767	22.004	(1.924)	86.846
Variazione rimanenze	(2.613)	(892)	-	(3.506)	794	(307)	-	487
Altri costi	6.588	3.706	(527)	9.766	5.727	2.341	(542)	7.527
Totale costi acq. e servizi	152.307	54.013	(7.810)	198.510	143.888	43.546	(6.977)	180.456
Valore aggiunto	92.938	38.069	-	131.008	89.776	34.877	-	124.653
Totale costo del lavoro	42.973	13.103	-	56.076	39.695	10.693	-	50.388
Margine operativo Lordo	49.929	24.936	-	74.865	50.081	24.185	-	74.265

	31/12/2004				31/12/2003			
Totale attività	384.516	109.631	(63.182)	430.965	368.430	100.920	(65.915)	403.435
Totale passività	168.888	63.485	(33.306)	199.068	159.892	56.066	(32.300)	183.658
Investimenti	42.935	10.455	-	53.391	24.707	9.526	-	34.233
Ammortamenti	27.418	9.557	-	36.975	26.374	8.495	-	34.869

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2004 ed evoluzione prevedibile della gestione

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

Si segnala inoltre che nel mese di gennaio 2005 la società controllata VIVISOL S.r.l. ha acquistato un'ulteriore 15% della società VIVISOL BRESCIA S.r.l., portando la propria partecipazione al 100%. Dall'1 gennaio 2005 la società tedesca Oxymed Medizintechnik GmbH è stata fusa per incorporazione nella società VIVISOL Deutschland GmbH, al fine di ottimizzare l'organizzazione e le attività di assistenza domiciliare in Germania.

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

Per quanto riguarda l'anno 2005, riteniamo che sarà caratterizzato dalla persistenza dell'attuale difficile fase congiunturale, con una ripresa che, soprattutto in Italia, si potrebbe manifestare non prima del secondo semestre.

Il nostro obiettivo è comunque quello di un'ulteriore crescita del fatturato e della redditività.

Monza, 29 marzo 2005

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



Stato patrimoniale consolidato Gruppo Sol

ATTIVO	31/12/2004	31/12/2003
A) CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI:		
parte richiamata	377.327	-
parte non richiamata	-	-
TOTALE	377.327	-
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I - Immobilizzazioni immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento	298.949	411.421
2) costi ricerca, sviluppo e pubblicità	55.759	198.445
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	243.116	259.025
4) concess., licenze, marchi e diritti simili	610.947	520.879
5) avviamento	944.821	1.107.643
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	34.892
7) altre	1.263.070	1.431.195
8) differenza da consolidamento	1.061.630	1.179.726
Totale	4.478.292	5.143.226
II - Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	39.663.777	40.187.566
2) impianti e macchinario	69.157.763	71.467.095
3) attrezzature industriali e commerciali	87.716.176	79.105.782
4) altri beni	6.663.887	5.314.420
5) immobilizzazioni in corso e acconti	22.000.651	8.004.339
Totale	225.202.254	204.079.202
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
imprese del gruppo non consolidate	11.224	31.984
imprese collegate	475.582	475.428
imprese controllanti	-	-
altre imprese	40.584	43.550
2) Crediti:		
verso imprese		
del gruppo non consolidate	-	-
verso imprese collegate	-	-
verso controllanti	-	-
verso altri	5.227	-
Esigibili entro l'esercizio successivo		
31/12/04	5.227	-
31/12/03	-	-
3) altri titoli	520.587	484.016
4) azioni proprie	2.317.074	2.317.074
Totale	4.404.691	4.609.991
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	234.085.237	213.832.419

<i>(segue)</i> ATTIVO			31/12/2004	31/12/2003
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I - Rimanenze:				
1) materie prime, sussidiarie e di consumo			1.568.045	1.910.404
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			738.102	686.854
3) lavori in corso su ordinazione			8.284.967	6.607.271
4) prodotti finiti e merci			18.250.449	16.067.073
5) acconti			-	-
Totale			28.841.563	25.271.602
II - Crediti:				
	Esigibili oltre l'esercizio successivo			
	31/12/04	31/12/03		
1) verso clienti	-	48.156	134.604.235	128.545.338
2) verso imprese del gruppo non consolidate	-	-	-	-
3) verso imprese collegate	-	-	-	-
4) verso controllanti	-	-	-	-
4bis) crediti tributari	-	1.544	5.431.084	6.068.900
4ter) imposte anticipate	1.119	44.295	2.815.724	2.989.748
5) verso altri	29.960	19.067	1.865.969	1.203.610
Totale	31.079	113.062	144.717.012	138.807.596
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			38.024	38.082
5) azioni proprie			-	-
6) altri titoli			180.288	538.889
Totale			218.312	576.971
IV - Disponibilità liquide:				
1) depositi bancari e postali			21.620.926	24.001.693
2) assegni			-	13.036
3) danaro e valori in cassa			266.659	295.665
Totale			21.887.585	24.310.394
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE			195.664.472	188.966.563
D) RATEI E RISCONTI				
Ratei e risconti attivi			837.859	635.668
Disaggio sui prestiti			-	-
TOTALE RATEI E RISCONTI			837.859	635.668
TOTALE ATTIVO			430.964.895	403.434.650

Stato patrimoniale consolidato Gruppo Sol

PASSIVO	31/12/2004	31/12/2003
A) PATRIMONIO NETTO:		
Del Gruppo:		
I Capitale	47.164.000	47.164.000
II Riserva sovrapprezzo delle azioni	63.334.927	63.334.927
III Riserve di rivalutazione	-	-
IV Riserva legale	3.439.020	3.097.354
V Riserva azioni proprie in portafoglio	2.317.074	2.317.074
VI Riserve statutarie	-	-
VII Altre riserve:		
a) Riserva straordinaria	32.505.195	31.473.537
b) Fondi riserve in sospensione di imposta	4.106.867	4.106.867
c) Riserva per versamenti in conto copertura perdite	-	-
d) Capitale e riserve società aggregate	-	-
e) Riserva per contributi in conto capitale	-	-
f) Riserva per valutazione partecipazioni a patrimonio netto	-	-
g) Riserva da differenza di traduzione	- 3.726.412	- 2.755.078
h) Utili indivisi controllate e altre riserve	52.502.221	42.393.598
i) Riserva di consolidamento	5.871.593	5.871.593
k) Altre riserve	587.234	587.234
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX Utile (perdita) dell'esercizio	16.505.082	15.203.451
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	224.606.801	212.794.557
Di Terzi:		
X Capitale e riserve di terzi	6.893.219	7.012.799
XI Utile (perdita) di competenza di terzi	397.057	- 30.784
Totale Patrimonio Netto Di Terzi	7.290.276	6.982.015
TOTALE PATRIMONIO NETTO	231.897.077	219.776.572
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:		
1) per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-
2) per imposte, anche differite	19.804.418	16.991.852
3) altri	838.259	1.051.596
4) fondo consolid. per rischi e oneri futuri	-	-
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	20.642.677	18.043.448
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO	9.652.260	8.921.298
D) DEBITI:		
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	
	31/12/04	31/12/03
1) obbligazioni	-	-
2) obbligazioni convertibili	-	-
3) debiti verso soci per finanziamenti	-	43.890
4) debiti verso banche	9.307	9.060
5) debiti verso altri finanziatori	76.289.335	68.587.454
6) acconti	-	-
7) debiti verso fornitori	-	-
8) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-
9) debiti verso imprese del gruppo non consolidate	-	-
10) debiti verso imprese collegate	-	155.104
11) debiti verso controllanti	-	-
12) debiti tributari	-	-
13) debiti v/ istituti previd. e secur. sociale	-	-
14) altri debiti	2.156.610	986.819
TOTALE DEBITI	78.455.252	69.583.334
E) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti passivi	3.067.403	3.169.259
Aggio sui prestiti	-	-
TOTALE RATEI E RISCONTI	3.067.403	3.169.259
TOTALE PASSIVO	430.964.895	403.434.650

Stato patrimoniale consolidato Gruppo Sol

CONTI D'ORDINE	31/12/2004	31/12/2003
A) GARANZIE PRESTATE:		
1) a terzi:		
a) fidejussioni	6.398.298	6.841.266
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
Totale	6.398.298	6.841.266
2) a imprese collegate:		
a) fidejussioni	-	-
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
Totale	-	-
B) ALTRI CONTI D'ORDINE:		
1) Canoni di leasing a scadere	-	-
2) Effetti e ricevute bancarie in circolazione	-	-
3) Materie prime e prodotti finiti presso terzi	209.593	350.030
4) Titoli presso terzi	-	-
5) Beni di terzi presso di noi	17.704	-
6) Impegni di riacquisto in valuta	-	-
Totale	227.297	350.030
C) GARANZIE RICEVUTE:		
a) fidejussioni	31.187	31.187
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
Totale	31.187	31.187
TOTALE CONTI D'ORDINE	6.656.782	7.222.483

Conto economico consolidato Gruppo Sol

	31/12/2004	31/12/2003
A) (+) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	320.804.332	298.499.051
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.859.128	118.069
3) variazioni lavori in corso su ordinazione	1.677.697	- 787.693
4) incrementi immobilizzazioni per lavori interni	5.747.586	4.082.434
5) altri ricavi e proventi		
- Altri ricavi e proventi	2.527.556	2.098.463
- Contributi in conto esercizio	438.476	429.281
TOTALE	333.054.775	304.439.605
B) (-) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	- 96.001.305	- 85.596.317
7) per servizi	- 96.248.235	- 86.846.494
8) per godimento di beni di terzi	- 6.065.117	- 4.730.963
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	- 40.490.875	- 36.477.651
b) oneri sociali	- 14.180.595	- 12.544.348
c) trattamento di fine rapporto	- 1.404.048	- 1.366.132
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	- 2.083.377	- 3.116.724
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	- 34.891.336	- 31.752.591
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	- 3.461
d) svalutazioni crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	- 3.088.261	- 5.785.501
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	- 31.288	182.999
12) accantonamenti per rischi	- 21.176	- 68.885
13) altri accantonamenti	- 1.105	- 369.063
14) oneri diversi di gestione	- 3.701.193	- 2.795.584
TOTALE	- 298.207.911	- 271.270.715
(A - B) DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	34.846.864	33.168.890

(segue) **Conto economico consolidato** Gruppo Sol

	31/12/2004	31/12/2003
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) (+) proventi da partecipazioni:		
in imprese del gruppo non consolidate	-	-
in imprese collegate	-	317
in altre imprese	6	4
16) (+) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
verso terzi	-	3.015
verso imprese collegate	-	-
verso imprese controllanti	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	17.495	17.694
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	1.869
d) proventi diversi dai precedenti:		
verso terzi	711.538	811.856
verso imprese collegate	-	-
verso imprese controllanti	-	-
17) (-) interessi e altri oneri finanziari:		
verso terzi	- 4.612.827	- 4.822.814
verso imprese collegate	-	-
verso imprese controllanti	-	-
17bis) (+) utili / (-) perdite su cambi	76.754	281.816
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	- 3.807.034	- 3.706.243
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) (+) rivalutazioni:		
di partecipazioni	1.248	5.714
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	10.234	333
di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
19) (-) svalutazioni:		
di partecipazioni	- 59.515	- 163.998
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	- 1.360	- 5.392
di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
TOTALE DELLE RETTIFICHE	- 49.393	- 163.343
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) (+) proventi straordinari:		
proventi	661.090	500.108
plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	13.137	41.242
21) (-) oneri straordinari:		
oneri	- 387.983	- 374.667
minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	- 86.000
imposte relative a esercizi precedenti	- 267.709	- 118.444
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	18.535	- 37.761
Risultato prima delle imposte	31.008.972	29.261.543
22) (-) imposte sul reddito dell'esercizio:		
correnti	- 12.307.821	- 12.716.748
differite e anticipate	- 1.799.012	- 1.372.128
23) Risultato netto complessivo	16.902.139	15.172.667
(UTILE) PERDITA DELL'ESERCIZIO DI COMPETENZA DI TERZI	- 397.057	30.784
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	16.505.082	15.203.451

Nota Integrativa

Criteri generali

Lo stato patrimoniale ed il conto economico al 31 dicembre 2004 sono conformi al dettato degli articoli 25 e seguenti del D.Lgs. 127/91; i principi contabili adottati sono in linea con quelli raccomandati dalla CONSOB e statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri e dall'OIC. Lo stato patrimoniale e il conto economico sono accompagnati dalla nota integrativa redatta ai sensi dell'articolo 38 del citato Decreto Legislativo. 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 delle modifiche introdotte con il disposto del D.Lgs n. 6/2003. In particolare nella schema di stato patrimoniale sono state aggiunte tra i Crediti, alla voce CII, due specifiche voci (4bis) crediti tributari e (4ter) imposte anticipate, e nel passivo tra i Debiti la voce (D3) Debiti verso soci per finanziamenti. Nello schema di conto economico è stata introdotta la voce (17Bis) utile e perdite su cambi. Tali variazioni sono state apportate anche agli schemi di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003.

Nella presente nota integrativa è incluso il prospetto di raccordo tra l'utile e il patrimonio netto della Capogruppo e l'utile e il patrimonio netto consolidato del periodo di riferimento.

Al fine di consentire una migliore comprensione del bilancio, alla presente Nota Integrativa viene allegato il rendiconto finanziario.

Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico riclassificati sono allegati alla Relazione sulla Gestione.

Data di riferimento

Il bilancio consolidato è stato predisposto sulla base dei bilanci al 31 dicembre 2004 delle singole società consolidate approvati dalle Assemblee dei Soci e redatte secondo i principi contabili del Gruppo.

Composizione del gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato include il bilancio al 31 dicembre 2004 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 – Annoeullin		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		95,61%	95,61%
I.C.O.A. Srl – Vibo Valentia		Euro 45.760	97,60%		97,60%
Il Point Srl – Verona		Euro 98.800		65%	65%
IMG D.o.o. – Belgrado		CSD 173.204.676,91	80,73%	19,27%	100%
KISIKANA D.o.o – Sisak		KUNE 28.721.300		62,79%	62,79%
N.T.G. Bv – Tilburg		Euro 2.295.000	100%		100%
OXYMED Medizintechnik GmbH – Plaue		Euro 25.564,59		100%	100%
SOL France Sas – Cergy Pontoise		Euro 3.000.000	100%		100%
SOL SEE d.o.o. – Skopje	2	DEN 497.554.300	97,17%	2,72%	99,89%
SOL T.G. GmbH – Wiener Neustadt		Euro 726.728,34	100%		100%
SOL Welding Srl – Costabissara		Euro 2.350.000	80,43%		80,43%
SOL-INA D.o.o. – Sisak		KUNE 58.766.000	62,79%		62,79%
SPG – SOL Plin Gorenjska D.o.o. – Jesenice	3	SIT 1.970.000.000	54,85%	45,15%	100%
T.G.K. Sofia AD – Sofia		LEV 4.541.450	78,46%		78,46%
T.G.P. AD – Petrovo		KM 1.177.999	60,96%		60,96%
T.G.S. AD – Skopje		DEN 413.001.941	96,16%		96,16%
T.G.T. AD – Trn		KM 970.081	75,18%		75,18%
T.M.G. GmbH – Krefeld		Euro 2.045.167,52		100%	100%
T.P.J. D.o.o. – Jesenice		SIT 633.485.260	64,11%	35,89%	100%
U.T.P. D.o.o – Pula		KUNE 12.433.000		61,53%	61,53%
VIVISOL B S.p.r.l. – Lessines		Euro 162.500	0,08%	99,92%	100%
VIVISOL Brescia Srl – Brescia		Euro 41.600		85%	85%
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 2004 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 2004 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 12,52%; 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.

3) La quota di gruppo al 31 dicembre 2004 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 5,4%; in base al contratto tra SOL SpA e Simest del 23 dicembre 2002 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2007.

b) società controllate, non consolidate

Denominazione Sede	Capitale sociale	Quota di partecipazione
CRYOMED SRL IN LIQUIDAZIONE - MILANO	Euro 86.990	68,87 %
EUROBOT WELDING SRL IN LIQUIDAZIONE - COSTABISSARA	Euro 93.000	100,00 %
G.T.E. S.L. - BARCELLONA	Euro 12.020,24	100,00 %

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

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

d) società collegate, valutate al costo

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

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

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

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2004 rispetto al 31 dicembre 2003 è stata modificata:

- con l'incremento delle quote di partecipazione nella TGK AD (dal 71,42% al 78,46%) per l'acquisto di quote da terzi;
- con l'incremento delle quote di partecipazione nella SOL Welding Srl (dal 68,50% al 80,43%) a seguito della riduzione del capitale sociale da Euro 2.061.000 a Euro 1.459.678, con proporzionale riduzione del valore nominale delle quote, e del suo contestuale aumento a Euro 2.350.000 interamente sottoscritto da SOL SpA;
- con l'incremento delle quote di partecipazione nella Zeus S.A. (dal 96,72% al 97,37%), per l'aumento di capitale sociale di nominali Euro 600.000 interamente sottoscritto da AIRSOL B.V.;
- con l'incremento delle quote di partecipazione nella HGT S.A. (dal 93,47% al 95,61%), per l'aumento di capitale sociale di nominali Euro 350.145,5 interamente sottoscritto da AIRSOL B.V.;
- con l'inclusione della società Il Point Srl acquisita al 65% da Vivisol in data 26 marzo 2004.
- con l'inclusione della società Oxymed Medizintechnik GmbH acquisita al 100% da Vivisol Deutschland GmbH in data 6 agosto 2004.
- con l'inclusione della società SOL SEE d.o.o. costituita il 14 aprile 2004 e partecipata da Sol SpA al 84,65%, da SIMEST SpA al 12,52% e da TGS A.D. al 2,83%.

Si segnala, inoltre, il deconsolidamento della Eurobot Welding Srl in quanto tale società ha avviato una procedura di liquidazione e della Esseti Deutschland GmbH in quanto tale società ha cessato l'attività in data 31 dicembre 2004.

Principi di consolidamento e criteri di valutazione

Principi di consolidamento

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci al 31 dicembre 2004 delle singole imprese. Tali situazioni sono state opportunamente riclassificate e rettifiche al fine di uniformarle ai principi contabili e ai criteri di valutazione della Capogruppo, che sono in linea con quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile, e con quelli raccomandati dalla CONSOB.

I principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

- gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nell'area di consolidamento sono ripresi integralmente; sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nell'area di consolidamento di ammontare significativo tenendo conto delle eventuali imposte differite;
- il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento viene eliso contro le corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle partecipate; l'eventuale differenza tra il valore pagato ed il patrimonio netto contabile di competenza alla data di acquisto viene attribuita ad elementi dell'attivo o del passivo delle imprese incluse nel consolidamento; l'eventuale residuo, se negativo, viene iscritto in una voce denominata riserva di consolidamento; se positivo viene iscritto in una voce dell'attivo denominata differenza da consolidamento, che viene ammortizzata in un periodo di 5 anni. Le quote di patrimonio netto e di utile di competenza di soci terzi, calcolate sulla base dei bilanci rettificati secondo i principi contabili di Gruppo, sono iscritte rispettivamente alle voci "Patrimonio netto di terzi" nel patrimonio netto e "Utile o perdita d'esercizio di competenza di terzi" nel conto economico;
- le imposte sugli utili non distribuiti delle società consolidate non sono rilevate, in quanto si presume che gli utili saranno reinvestiti permanentemente all'interno del Gruppo.

Conversione di bilanci in valuta

Le poste di Patrimonio Netto sono convertite in Euro utilizzando i cambi storici degli esercizi nei quali si sono formate. Le poste dello Stato Patrimoniale sono convertite in Euro utilizzando i cambi al 31 dicembre 2004, mentre quelle di Conto Economico sono convertite in Euro utilizzando i cambi medi del 2004. La differenza tra il risultato dell'esercizio quale risulta dalla conversione ai cambi medi e quello risultante dalla conversione in base ai cambi al 31 dicembre 2004 e gli effetti sulle attività e sulle passività delle variazioni intervenute nei rapporti di cambio tra l'inizio dell'esercizio e il 31 dicembre, sono iscritti nel patrimonio netto nel conto denominato "Riserva da differenza di traduzione".

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

Valuta	Cambio del 31/12/2004	Cambio medio del 2004	Cambio del 31/12/2003	Cambio medio del 2003
Lek albanese	Euro 0,00797	Euro 0,00786	Euro 0,00749	Euro 0,00731
Dinaro macedone	Euro 0,01581	Euro 0,01624	Euro 0,01648	Euro 0,01655
Lev bulgaro	Euro 0,51127	Euro 0,51197	Euro 0,51127	Euro 0,51308
Kuna croata	Euro 0,13074	Euro 0,13352	Euro 0,13093	Euro 0,13232
Dinaro serbo	Euro 0,01226	Euro 0,01384	Euro 0,01469	Euro 0,01466
Tallero sloveno	Euro 0,00417	Euro 0,00418	Euro 0,00422	Euro 0,00428
Marco convertibile	Euro 0,51129	Euro 0,51129	Euro 0,51129	Euro 0,51129

Criteria di valutazione

I principi contabili e i criteri di valutazione sono stati applicati in modo sostanzialmente uniforme da tutte le imprese consolidate. I criteri di valutazione adottati nella situazione patrimoniale ed economica consolidata sono quelli utilizzati dalla Capogruppo SOL SpA e sono conformi alle disposizioni legislative vigenti precedentemente citate, integrate ed interpretate dai Principi Contabili stabiliti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'OIC. La valutazione delle voci della situazione patrimoniale ed economica consolidata è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. Ai fini delle appostazioni contabili, è stata data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica; per quanto riguarda le attività finanziarie esse sono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse. Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura del periodo, 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 sistematicamente rettificato in diminuzione attraverso l'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.

Rivalutazioni

Non sono mai state fatte rivalutazioni eccetto quelle previste da apposite leggi speciali per le immobilizzazioni materiali e quelle derivanti da 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 e consolidato.

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 di ampliamento vengono esposti nell'apposita voce dell'attivo ed ammortizzati lungo il periodo della loro durata economica, comunque non superiore a cinque anni.
- I costi di ricerca e sviluppo e di pubblicità vengono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. Fanno eccezione le spese relative allo sviluppo di nuovi prodotti purché inerenti a progetti di interesse aziendale che offrono ragionevoli prospettive di redditività.
- 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 concessioni, le licenze, i marchi e i diritti simili iscritti all'attivo sono ammortizzati in base alla prevista durata di utilizzazione, in ogni caso non superiore a quella fissata dal contratto di acquisto; nel caso non fosse determinabile il periodo di utilizzo, la durata viene stabilita in cinque esercizi.
- L'avviamento è iscritto all'attivo solo 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 un periodo massimo di dieci anni.
- Le differenze di consolidamento vengono ammortizzate in un periodo di cinque anni.
- 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 a concorrenza del loro valore economico. Se successivamente vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione, si procede al ripristino del costo.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori. Il valore di costo viene rettificato in aumento solo in conformità ad apposite leggi nazionali che permettano la rivalutazione delle immobilizzazioni, a seguito di operazioni di fusione, o per l'attribuzione dell'eventuale differenza tra il valore pagato per l'acquisto di partecipazioni e il patrimonio netto di competenza. Gli ammortamenti sono calcolati con riferimento al costo, eventualmente rivalutato, in modo sistematico in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite. 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 ed ammortizzate in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso.

Le aliquote di ammortamento su base annua generalmente utilizzate sono le seguenti:

Terreni e fabbricati

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

Impianti e macchinario

- impianti e macchinari generici	7,5%	- 10%
- impianti e macchinari specifici	10%	- 12%

Attrezzature industriali e commerciali

- attrezzatura varia e minuta	25%
- bombole	9%
- impianti di distribuzione	9%
- impianti di depurazione	15%
- unità base	17,5%
- telerilevamento	20%

Altri beni

- automezzi	20%
- autovetture	25%
- mobili e arredi	12%
- macchine di ufficio elettroniche	20%

Nell'esercizio in cui il cespite viene acquisito l'ammortamento viene ridotto forfettariamente alla metà, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti nel corso dell'esercizio.

I beni oggetto di contratti di locazione finanziaria sono iscritti fra le immobilizzazioni tecniche nelle classi di pertinenza e vengono ammortizzati, come i cespiti di proprietà, in modo sistematico secondo la residua possibilità di utilizzazione. In contropartita all'iscrizione del bene vengono iscritti i debiti, a breve e a medio termine, verso l'ente finanziario locatore; i canoni sono stornati dalle spese per godimento di beni di terzi e sono iscritte le quote interessi di competenza dell'esercizio fra gli oneri finanziari. Si ottiene in tale modo una rappresentazione delle operazioni di locazione finanziaria secondo la cosiddetta "metodologia finanziaria" prevista dal Principio Contabile Internazionale I.A.S. n. 17, che meglio rappresenta la sostanza economica dei contratti di locazione finanziaria in essere.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese non consolidate

Le immobilizzazioni consistenti in partecipazioni in imprese non consolidate sono valutate al costo, rettificato in diminuzione per perdite durevoli di valore.

Partecipazioni in imprese collegate

Le immobilizzazioni consistenti in partecipazioni in imprese collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto e cioè per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio delle imprese medesime, dopo aver detratto i dividendi ed operato le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato.

Altre immobilizzazioni finanziarie

Le altre partecipazioni ed i titoli sono valutati al costo. Nel caso di perdite durevoli di valore, derivanti anche dalle quotazioni espresse dal mercato per i titoli quotati, viene effettuata un'adeguata svalutazione e, nell'esercizio in cui le condizioni per la svalutazione vengono meno, viene ripristinato il valore precedente alla svalutazione.

Le altre immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al loro valore di presunto realizzo.

Azioni proprie

Sono state valutate al costo secondo il metodo LIFO, eventualmente rettificato per recepire perdite durevoli di valore.

Giacenze di magazzino

Le giacenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. La configurazione di costo generalmente adottata è quella denominata LIFO a scatti annuali (ultimo entrato, primo uscito). Il valore netto di realizzo viene determinato in base al prezzo netto di vendita decurtato sia delle eventuali spese di fabbricazione ancora da sostenere che delle spese dirette di vendita. 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 tener conto della possibilità di utilizzo e realizzo.

Crediti

I crediti sono esposti al loro presumibile valore di realizzo tenendo conto del grado di solvibilità del debitore, del periodo di scadenza del credito, 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 extra UE 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 desumibile dall'andamento del mercato. Tale minor valore non è mantenuto qualora ne siano venuti meno i motivi.

Cassa e banche

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, 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 soltanto possibile sono indicati nelle note integrative.

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

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti al netto degli acconti erogati alla data di chiusura dell'esercizio, calcolato 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 rettifiche di fatturazione. Le passività per anticipi incassati a fronte di prestazione di servizi o di lavori in corso su ordinazione sono classificate nella voce "Acconti", mentre quelli non incassati sono portati in diretta diminuzione dei crediti.

I debiti espressi in valute extra UE sono stati valutati al cambio di fine esercizio.

Rischi, impegni e garanzie

Le garanzie indicate nei conti d'ordine rappresentano le fidejussioni, che sono esposte al valore corrispondente ai debiti residui a fronte dei quali sono state rilasciate. Le garanzie reali sui beni di proprietà sono indicate nelle note esplicative. Gli eventuali impegni di acquisto e vendita di valuta sono esposti nei conti d'ordine al valore nozionale, controvalutato al cambio contrattuale per le operazioni e al cambio a termine per le operazioni di acquisto o vendita di valuta a termine.

Criteri di conversione dei valori espressi in valute non aderenti all'Euro

Gli elementi monetari espressi nelle valute estere non appartenenti all'area Euro sono iscritti in bilancio al cambio vigente all'epoca in cui sono stati rilevati contabilmente. L'eventuale differenza negativa e positiva emergente dall'adeguamento dei crediti e dei debiti in valuta estera al cambio di fine esercizio viene rilevata nelle voci specifiche di stato patrimoniale e riclassificata nella voce 17 Bis del conto economico.

Iscrizione dei ricavi e proventi e dei costi ed oneri

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

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile di ciascuna impresa consolidata ai sensi delle norme fiscali vigenti in ogni Paese. I debiti per imposte sono classificati al netto degli acconti versati e delle ritenute subite nella voce "debiti tributari". I benefici fiscali derivanti da perdite fiscali sono accreditati a Conto Economico nell'esercizio in cui tali perdite sono utilizzate a compensazione di utili. Vengono stanziati imposte differite e anticipate sulle differenze significative di natura temporanea tra il valore di un'attività o di una passività secondo criteri civilistici e il valore attribuito a quella attività o a quella passività ai fini fiscali, applicando l'aliquota fiscale presunta in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

Si rileva che SOL SpA ha aderito con la controllata Sol Welding Srl al consolidato fiscale nazionale (D.Lgs. 12 dicembre 2003 n. 344).

Contributi in conto capitale

I contributi in conto capitale ottenuti dall'esercizio 1998 sono imputati a conto economico fra gli "altri ricavi e proventi" e 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.

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

Saldo al 31/12/2004	377.327
Saldo al 31/12/2003	-
Variazione	377.327

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Parte richiamata	377.327	-	377.327
Parte non richiamata	-	-	-
Totale	377.327	-	377.327

Tali ammontari sono relativi ai versamenti da effettuare da parte della SIMEST SpA nella Società SOL SEE d.o.o.. Come indicato in precedenza in base al contratto tra SOL SpA e SIMEST SpA del 21 luglio 2004 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2012: nella voce altri debiti è rilevato l'intero ammontare del debito comprensivo del versamento ancora da effettuare.

B) Immobilizzazioni**I - Immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 31/12/2004	4.478.292
Saldo al 31/12/2003	5.143.226
Variazione	(664.934)

Dettaglio delle immobilizzazioni immateriali

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali sono di seguito riportati:

Categorie	Saldo 31/12/2003	Incrementi	Rivalutazione (Svalutazione)	Altri movimenti	(Ammor- tamento)	Saldo 31/12/2004
Costi di impianto e di ampliamento	411.421	13.972	-	(4.457)	(121.987)	298.949
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	198.445	7.313	-	(8.002)	(141.997)	55.759
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	259.025	220.138	-	(38.181)	(197.866)	243.116
Conc., licenze, marchi e diritti simili	520.879	310.256	-	32.914	(253.102)	610.947
Avviamento	1.107.643	-	-	8.376	(171.198)	944.821
Immobilizzazioni in corso e acconti	34.892	-	-	(34.892)	-	-
Altre	1.431.195	142.458	-	118.766	(429.349)	1.263.070
Differenza da consolidamento	1.179.726	649.782	-	-	(767.878)	1.061.630
Totale	5.143.226	1.343.919	-	74.524	(2.083.377)	4.478.292

La voce “Costi di impianto ed ampliamento” è composta principalmente da spese sostenute per operazioni relative a variazioni dei capitali sociali delle società incluse nell’area di consolidamento e per l’avviamento di nuovi impianti.

La voce “Spese di ricerca e sviluppo e pubblicità” si riferisce principalmente a costi sostenuti per la penetrazione nei mercati europei.

La voce “Diritti, brevetti industriali” è relativa quasi esclusivamente ad oneri sostenuti per l’acquisto di software. Gli incrementi del periodo sono dovuti principalmente agli oneri relativi all’entrata in funzione di nuovo software, ammortizzato in 3 anni.

La voce “Concessioni, licenze e marchi” è composta quasi esclusivamente da costi sostenuti per ottenere licenze d’uso di nuovo software, ammortizzata in 5 anni.

La voce “Avviamento” è composta principalmente da valori emersi in sede di fusioni di società avvenute in precedenti esercizi e per l’acquisto di rami d’azienda. Tali avviamenti vengono ammortizzati entro un periodo massimo di 10 anni sulla base del periodo stimato di ritorno economico dell’investimento, in considerazione del settore in cui operano le aziende acquisite.

La voce “Altre” è composta principalmente da spese di carattere pluriennale, ammortizzate in funzione della loro correlazione temporale con i ricavi. Il contenuto è principalmente composto da spese sostenute per:

- fusioni con altre società
- notarili e varie per finanziamenti a medio termine
- lavori di ristrutturazione eseguiti su immobili ricevuti in affitto
- oneri sostenuti per la realizzazione dell’acquedotto di proprietà del Consorzio CIGRI, per la fornitura di acqua industriale allo stabilimento di Piombino, ammortizzati in 15 anni in base alla durata del contratto

La voce “Differenza da consolidamento” è relativa:

- alla differenza fra il prezzo di acquisto di un ulteriore 15,55% della partecipazione nella controllata VIVISOL Centro Adriatica Srl (fusa nella VIVISOL Srl nel secondo semestre dell’anno 2002) e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.1999 pari a Euro 311.785 (valore attuale netto Euro 0)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto del restante 14,45% della partecipazione nella controllata VIVISOL Centro Adriatica Srl (fusa nella VIVISOL Srl nel secondo semestre dell’anno 2002) e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.2000 pari a Euro 268.336 (valore attuale netto Euro 53.667)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione nella controllata France Oxygene Sarl e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.07.2000 pari a Euro 1.583.973 (valore attuale netto Euro 0)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione nella controllata T.G.T.A.D. e il patrimonio netto della stessa al 31.12.2001 pari a Euro 66.300 (valore attuale netto Euro 13.260)

- alla differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione nella controllata Behringer Srl e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.2002 pari a Euro 764.800 (valore attuale netto Euro 458.880)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto di un ulteriore 15% della partecipazione nella controllata VIVISOL Brescia Srl e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.2002 pari a Euro 68.600 (valore attuale netto Euro 41.160)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione nella controllata Il Point Srl e il patrimonio netto della stessa al 31.03.2004 pari a Euro 117.828 (valore attuale netto Euro 94.263)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione nella controllata Oxymed Medizintechnik GmbH e il patrimonio netto della stessa al 30.06.2004 pari a Euro 500.500 (valore attuale netto Euro 400.400)

Per quanto riguarda gli ammortamenti dell'esercizio suddivisi per categoria di beni si rimanda al dettaglio fornito nelle note al Conto Economico.

II - Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2004	225.202.254
Saldo al 31/12/2003	204.079.202
Variazione	21.123.052

Dettaglio immobilizzazioni materiali

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

Movimenti delle immobilizzazioni materiali - Costo	Saldo 31/12/2003	Incrementi	Rivalu- tazione	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2004
Terreni e fabbricati	68.187.798	2.320.752	181.657	(213.253)	(418.286)	70.058.668
Impianti e macchinario	188.843.363	9.395.837	-	(590.344)	(55.785)	197.593.071
Attrezzature industriali e commerciali	231.305.443	24.594.780	-	(349.548)	(1.387.998)	254.162.677
Altri beni	19.407.921	3.050.827	-	736.499	(341.050)	22.854.197
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.004.339	14.028.393	-	(32.081)	-	22.000.651
Totale	515.748.864	53.390.589	181.657	(448.727)	(2.203.119)	566.669.264

Movimento dei fondi ammortamento	Saldo 31/12/2003	Quote di ammortamento	Svalu- tazione	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2004
Terreni e fabbricati	28.000.232	2.547.402	-	186.749	(339.492)	30.394.891
Impianti e macchinario	117.376.268	11.116.264	-	(17.342)	(39.882)	128.435.308
Attrezzature industriali e commerciali	152.199.661	19.049.567	-	(3.724.751)	(1.077.976)	166.446.501
Altri beni	14.093.501	2.178.103	-	203.423	(284.717)	16.190.310
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-
Totale	311.669.662	34.891.336	-	(3.351.921)	(1.742.067)	341.467.010

Movimenti delle immob. materiali Valore netto	Saldo 31/12/2003	Incrementi	Ammortamenti e Svalutazioni)	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2004
Terreni e fabbricati	40.187.566	2.502.409	(2.547.402)	(400.002)	(78.794)	39.663.777
Impianti e macchinario	71.467.095	9.395.837	(11.116.264)	(573.002)	(15.903)	69.157.763
Attrezzature industriali e commerciali	79.105.782	24.594.780	(19.049.567)	3.375.203	(310.022)	87.716.176
Altri beni	5.314.420	3.050.827	(2.178.103)	533.076	(56.333)	6.663.887
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.004.339	14.028.393	-	(32.081)	-	22.000.651
Totale	204.079.202	53.572.246	(34.891.336)	2.903.194	(461.052)	225.202.254

- Gli investimenti effettuati nell'esercizio nella voce "Terreni e fabbricati" si riferiscono prevalentemente ad investimenti della Capogruppo (Euro 1.496 migliaia) e delle controllate BTG Bvba (Euro 429 migliaia), TGS d.o.o. (Euro 136 migliaia).
- Le acquisizioni dell'esercizio relative alla voce "Impianti e macchinari" sono dovute principalmente all'acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 7.675 migliaia), della controllata TPJ d.o.o. (Euro 704 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 dell'esercizio è dovuto ad investimenti in mezzi di vendita rappresentati da bombole, erogatori e cisterne effettuati da società del settore gas tecnici per Euro 14.704 migliaia (di cui Euro 4.052 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 9.891 migliaia (di cui Euro 3.799 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 dell'esercizio è relativo a investimenti in automezzi, attrezzature di laboratorio, hardware, mobili e arredi, di cui Euro 1.128 migliaia da parte della Capogruppo e delle controllate C.T.S. SpA (Euro 710 migliaia), TGS A.D. (Euro 214 migliaia), UTP d.o.o. (Euro 112 migliaia), France Oxygene Sarl (Euro 132 migliaia) e BTG Bvba (Euro 168 migliaia).
- Nella voce "Immobilizzazioni in corso" sono contenuti prevalentemente i valori relativi ad investimenti in corso della Capogruppo (Euro 643 migliaia) e delle controllate SPG-SOL d.o.o. (Euro 10.586 migliaia), SOL SEE d.o.o. (Euro 2.836 migliaia). Gli importi sono relativi alla realizzazione di nuovi impianti

Le rivalutazioni effettuate nell'esercizio pari a Euro 181.657, si riferiscono a rivalutazioni effettuate in base alle normative locali dalla società ZEUS S.A..

Per quanto riguarda gli ammortamenti dell'esercizio suddivisi per categoria di beni si rimanda al dettaglio fornito nelle note al Conto Economico.

Si segnala che sugli stabilimenti di Monza, Marcanise, Padova, Piombino, 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 2004 è pari a Euro 107.577 migliaia.

L'ammontare dei privilegi al 31 dicembre 2004 è pari a Euro 93.986 migliaia.

Per quanto concerne gli effetti della eliminazione del disinquinamento fiscale e del trattamento dei beni in leasing secondo il Principio Contabile Internazionale I.A.S. 17, si rinvia al prospetto di raccordo tra utile e patrimonio netto della Capogruppo e utile e patrimonio netto consolidati nel prosieguo della presente nota integrativa.

III - Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2004	4.404.691
Saldo al 31/12/2003	4.609.991
Variazione	(205.300)

Partecipazioni

Saldo al 31/12/2004	527.390
Saldo al 31/12/2003	550.962
Variazione	(23.572)

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003
G.T.E. S.L.	11.224	11.224
Cryo-Cell Italia Srl in liquidazione	-	20.760
Imprese controllate non consolidate	11.224	31.984
CONSORGAS Srl	449.321	448.074
Medical System	18.075	18.075
Ionia Oxigono e.p.e.	8.186	9.279
Imprese collegate	475.582	475.428
Altre partecipazioni minori	40.584	43.550
Altre imprese	40.584	43.550
Totale	527.390	550.962

Ad eccezione di Euro 26.261 iscritti tra le partecipazioni in imprese collegate (di cui Euro 18.075 in carico alla società controllata AIRSOL B.V. ed Euro 8.186 in carico alla controllata HGT S.A.) e di Euro 26.977 iscritti tra le altre partecipazioni minori (di cui Euro 23.944 relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata T.G.S. A.D), tutte le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

Le partecipazioni in altre imprese sono state valutate al costo.

Crediti

Saldo al 31/12/2004	1.039.640
Saldo al 31/12/2003	1.257.939
Variazione	(218.299)

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Verso imprese del gruppo non consolidate	-	-	-
Verso imprese collegate	-	-	-
Verso controllanti	-	-	-
Verso altri	1.039.640	1.257.939	(218.299)
Totale	1.039.640	1.257.939	(218.299)

La composizione della voce “crediti verso altri” è la seguente:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Depositi cauzionali	509.349	453.952	55.397
Credito imposta su TFR	504.664	580.054	(75.390)
Altri	25.627	223.933	(198.306)
Totale	1.039.640	1.257.939	(218.299)

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale 31/12/2004	Totale 31/12/2003
Depositi cauzionali	-	509.349	509.349	453.952
Credito imposta su TFR	-	504.664	504.664	580.054
Altri	-	25.627	25.627	223.933
Totale-		1.039.640	1.039.640	1.257.939

I suddetti valori sono relativi quasi esclusivamente al bilancio della Capogruppo.

Non esistono crediti con durata superiore ai 5 anni.

Altri titoli

Saldo al 31/12/2004	520.587
Saldo al 31/12/2003	484.016
Variazione	36.571

Il dettaglio della voce “Altri titoli” è il seguente:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Titoli a garanzia SOL Technische Gase	4.276	4.276	-
Titoli VIVISOL Heimbehand.	2.381	2.381	-
Altri titoli ICOA S.r.l.	513.930	477.359	36.571
Totale	520.587	484.016	36.571

Gli altri titoli detenuti da ICOA S.r.l. sono costituiti da Obbligazioni Ambroveneto per Euro 72.289, da Obbligazioni Interbanca per Euro 343.000 e da Obbligazioni Banca Intesa per Euro 98.640.

Le caratteristiche dei titoli sopra evidenziati sono:

	Valore bilancio	Valore nominale	Scadenza	Valuta	Tasso	Valore di mercato
AMBROVENETO	72.290	72.304	01/01/2005	Euro	Variabile	72.290
INTERBANCA	343.000	350.000	21/10/2006	Euro	Variabile	343.000
BANCA INTESA	98.640	100.000	30/01/2009	Euro	Variabile	98.640

Azioni proprie

Saldo al 31/12/2004	2.317.074
Saldo al 31/12/2003	2.317.074
Variazione	-

Si informa che tale portafoglio, pari all'1,31% del capitale sociale, è costituito da 1.188.000 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 Euro, acquistate in esecuzione della delibera di Assemblea del 28 aprile 2000.

A fronte di tali titoli è stata vincolata una apposita riserva di Patrimonio netto.

La quotazione al 31 dicembre 2004 era pari a Euro 4,23 ad azione per un controvalore di Euro 5.025.240.

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio sono i seguenti:

	Saldo 31/12/2003	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2004
Azioni proprie	2.317.074	-	-	-	-	2.317.074
Totale	2.317.074	-	-	-	-	2.317.074

C) Attivo circolante**I - Rimanenze**

Saldo al 31/12/2004	28.841.563
Saldo al 31/12/2003	25.271.602
Variazione	3.569.961

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.568.045	1.910.404	(342.359)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	738.102	686.854	51.248
Lavori in corso su ordinazione	8.284.967	6.607.271	1.677.696
Prodotti finiti e merci	18.250.449	16.067.073	2.183.376
Acconti	-	-	-
Totale	28.841.563	25.271.602	3.569.961

La valorizzazione del magazzino non risulta superiore al valore di realizzo.

La valorizzazione del magazzino effettuata al costo medio del periodo non avrebbe comportato una differenza del valore delle giacenze significativa rispetto alla metodologia adottata.

L'incremento della voce "Prodotti finiti e merci" è dovuto a nuovi prodotti commercializzati.

II - Crediti

Saldo al 31/12/2004	144.717.012
Saldo al 31/12/2003	138.807.596
Variazione	5.909.416

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Verso clienti	134.604.235	128.545.338	6.058.897
Crediti tributari	5.431.084	6.068.900	(637.816)
Imposte anticipate	2.815.724	2.989.748	(174.024)
Verso altri	1.865.969	1.203.610	662.359
Totale	144.717.012	138.807.596	5.909.416

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Fondo svalutazione	Totale 31/12/2004	Totale 31/12/2003
Verso clienti	144.312.168	-	(9.707.933)	134.604.235	128.545.338
Crediti tributari	5.431.084	-	-	5.431.084	6.068.900
Imposte anticipate	2.814.605	1.119	-	2.815.724	2.989.748
Verso altri	1.836.009	29.960	-	1.865.969	1.203.610
Totale	154.393.866	31.079	(9.707.933)	144.717.012	138.807.596

Si dà atto che non vi sono crediti esigibili oltre i 5 anni.

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

	31/12/2003	Accantonamenti	(Utilizzi)	31/12/2004
	10.361.475	3.088.261	(3.741.803)	9.707.933

La voce “Crediti tributari” è di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Crediti per imposte sul reddito	1.512.349	1.897.144	(384.795)
Crediti per IVA	3.813.695	4.034.665	(220.970)
Altri crediti tributari	105.040	137.091	(32.051)
Totale	5.431.084	6.068.900	(637.816)

La voce “Imposte anticipate” è di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Da bilanci civilistici			
Imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	1.592.181	1.719.839	(127.658)
Imposte anticipate per accantonamenti rischi	225.331	66.000	159.331
Altre minori	777.688	955.799	(178.111)
Totale	2.595.200	2.741.638	(146.438)
Da operazioni di consolidamento			
Imposte anticipate utili interni	220.524	248.110	(27.586)
Totale	220.524	248.110	(27.586)
TOTALE	2.815.724	2.989.748	(174.024)

Le perdite fiscali riportabili a nuovo di alcune società, pari a circa 30 milioni di Euro, non sono state considerate ai fini del calcolo delle imposte anticipate in quanto non esiste ragionevole certezza di realizzare a breve termine imponibili fiscali che potranno assorbire le perdite stesse.

La voce “Crediti verso altri” è di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Crediti verso dipendenti	485.076	379.220	105.856
Altri crediti	1.380.893	824.390	556.503
Totale	1.865.969	1.203.610	662.359

I “Crediti verso altri” sono tutti esigibili e pertanto su di essi non sono state effettuate rettifiche di valore.

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 31/12/2004	218.312
Saldo al 31/12/2003	576.971
Variazione	(358.659)

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Partecipazione Arena Tourist	38.024	38.082	(58)
Totale altre partecipazioni	38.024	38.082	(58)
SICAV	30	30	-
Fondi Genercomit Tesoreria	163.614	163.614	-
Altri titoli a reddito fisso	16.644	375.245	(358.601)
Totale altri titoli	180.288	538.889	(358.601)
TOTALE ALTRI TITOLI	218.312	576.971	(358.659)

La partecipazione "Arena Tourist" è detenuta dalla controllata U.T.P. D.o.o..

Le quote SICAV sono detenute dalla controllata SOL France Sas.

I Fondi Genercomit Tesoreria sono detenuti dalla controllata ICOA Srl.

Gli altri titoli a reddito fisso sono composti da obbligazioni private detenute dalla controllata U.T.P.D.o.o.

IV - Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2004	21.887.585
Saldo al 31/12/2003	24.310.394
Variazione	(2.422.809)

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Depositi bancari e postali	21.620.926	24.001.693	(2.380.767)
Assegni	-	13.036	(13.036)
Denaro e altri valori in cassa	266.659	295.665	(29.006)
Totale	21.887.585	24.310.394	(2.422.809)

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

D) Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2004	837.859
Saldo al 31/12/2003	635.668
Variazione	202.191

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi attivi	7.407	11.264	(3.857)
Altri ratei attivi	54.403	82.997	(28.594)
Totale ratei attivi	61.810	94.261	(32.451)
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	276.179	48.706	227.473
Affitti	52.816	58.352	(5.536)
Spese prepagate	92.624	82.635	9.989
Altri risconti attivi	354.430	351.714	2.716
Totale risconti attivi	776.049	541.407	234.642
Totale ratei e risconti	837.859	635.668	202.191

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

PASSIVITÀ**A) Patrimonio netto**

Saldo al 31/12/2004	231.897.077
Saldo al 31/12/2003	219.776.572
Variazione	12.150.505

Il capitale sociale di SOL SpA al 31 dicembre 2004 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 90.700.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.

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

Patrimonio netto	Saldo 31/12/2003	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	Saldo 31/12/2004
Del Gruppo:							
Capitale	47.164.000	-	-	-	-	-	47.164.000
Riserva da soprapprezzo delle azioni	63.334.927	-	-	-	-	-	63.334.927
Riserve di rivalutazione	-	-	-	-	-	-	-
Riserva legale	3.097.354	341.666	-	-	-	-	3.439.020
Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.317.074	-	-	-	-	-	2.317.074
Riserve statutarie	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve:							
Riserva straordinaria	31.473.537	1.031.658	-	-	-	-	32.505.195
Riserve in sospensione di imposta	4.106.867	-	-	-	-	-	4.106.867
Riserva da differenza di traduzione	(2.755.078)	-	-	(971.334)	-	-	(3.726.412)
Utili indivisi controllate e altre riserve	42.393.598	8.370.139	-	-	1.738.484	-	52.502.221
Riserva di consolidamento	5.871.593	-	-	-	-	-	5.871.593
Altre riserve	587.234	-	-	-	-	-	587.234
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	15.203.451	(9.743.463)	(5.459.988)	-	-	16.505.082	16.505.082
Totale patrimonio netto del gruppo	212.794.557	-	(5.459.988)	(971.334)	1.738.484	16.505.082	224.606.801
Di terzi:							
Capitale e riserve di terzi	7.012.799	(30.784)	-	-	(88.796)	-	6.893.219
Utile (perdita) di competenza di terzi	(30.784)	30.784	-	-	-	397.057	397.057
Totale patrimonio netto di terzi	6.982.015	-	-	-	(88.796)	397.057	7.290.275
Totale patrimonio netto	219.776.572	-	(5.459.988)	(971.334)	1.649.688	16.902.139	231.897.077

Il capitale sociale, la riserva legale, la riserva straordinaria e i fondi e le riserve in sospensione di imposta riflettono i valori iscritti nella situazione contabile della capogruppo al 31 dicembre 2004. La “Riserva di consolidamento” presente nella situazione contabile consolidata al 31 dicembre 2004 rappresenta:

- la differenza tra il valore di acquisto della partecipazione AIRSOL B.V. e il patrimonio netto contabile del gruppo alla data di acquisto (Euro 1.046.659)
- la differenza tra il valore di acquisto della partecipazione TGP A.D. e il patrimonio netto della stessa al 31.12.2002 (Euro 75.356).
- la differenza tra il valore di acquisto di un ulteriore 13,35% della partecipazione TGP A.D. e il patrimonio netto della stessa al 31.12.2002 (Euro 12.407).
- la differenza tra il valore di acquisto della partecipazione ENERGETIKA Z.J. D.o.o. e il patrimonio netto rettificato della stessa, tenuto conto dei plusvalori delle quote di partecipazione detenute, al 31.12.2002 (Euro 3.686.149)
- la differenza tra il valore di acquisto di un ulteriore 12,67% della partecipazione ENERGETIKA Z.J. D.o.o. e il patrimonio netto rettificato della stessa, tenuto conto dei plusvalori delle quote di partecipazioni detenute, al 31.12.2003 (Euro 652.414)
- la differenza tra il valore di acquisto di un ulteriore 23,54% della partecipazione TGT A.D. e il patrimonio netto della stessa al 31.12.2003 (Euro 228.380).
- la differenza tra il valore di acquisto di un ulteriore 20,42% della partecipazione TGK A.D. e il patrimonio netto della stessa al 31.12.2003 (Euro 170.228).

La variazione della voce “Capitale e riserve di terzi” è dovuta principalmente all’incremento di ulteriori quote di partecipazione in SOL Welding Srl, SOL SEE d.o.o., TGK AD, HGT S.A. e Zeus S.A., all’inclusione nell’area di consolidamento della società Il Point Srl e al deconsolidamento della società ESSETI Deutschland GmbH.

Prospetto di raccordo fra situazione patrimoniale ed economica della capogruppo e situazione patrimoniale ed economica consolidata

	Risultato netto		Patrimonio netto	
	Del Gruppo	Di Terzi	Del Gruppo	Di Terzi
SALDI COME DA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA DELLA CAPOGRUPPO	28.503.240	-	181.957.557	-
Effetto della eliminazione delle rettifiche di valore e degli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie al netto degli effetti fiscali:				
- Ammortamenti anticipati eccedenti per disinquinamento	(26.898.285)	(134.617)	-	-
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali	35.789	1.018	(446.890)	(4.679)
- Profitti interni sulle immobilizzazioni immateriali	44.566	2.090	(132.080)	(14.630)
- Storno svalutazione partecipazioni in imprese controllate	10.537.558	(48.625)	-	-
- Dividendi ricevuti da società consolidate	(932.318)	(11.025)	-	-
Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di valutazione all'interno del Gruppo al netto degli effetti fiscali:				
- Adeguamento cambi	185.228	-	185.228	-
- Applicazione metodologia finanziaria per beni presi in leasing	(6.305)	6.925	2.225.815	12.020
- Applicazione metodologia finanziaria per beni dati in leasing	-	-	-	-
- Valutazione a patrimonio netto di imprese iscritte nel bilancio d'esercizio al costo	325	(42)	314.227	(21)
- Rilevazione imposte sugli utili indivisi delle controllate	-	-	-	-
Valore di carico delle partecipazioni consolidate	-	-	(111.587.736)	-
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio delle imprese consolidate	5.854.615	512.879	151.231.173	7.188.693
Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate e relativi ammortamenti				
- Immobilizzazioni materiali	(58.355)	18.149	(202.123)	108.893
- Avviamento da consolidamento	(767.878)	-	1.061.630	-
Effetto di altre rettifiche:				
- Modifica area di consolidamento	6.902	50.305	-	-
SALDI COME DA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA CONSOLIDATA	16.505.082	397.057	224.606.801	7.290.276

B) Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/12/2004	20.642.677
Saldo al 31/12/2003	18.043.448
Variazione	2.599.229

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

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-	-
Per imposte, anche differite	19.804.418	16.991.852	2.812.566
Altri:			
- Fondo oscillazione cambi	-	2.980	(2.980)
- Altri fondi minori	838.259	1.048.616	(210.357)
Totale altri fondi	838.259	1.051.596	(213.337)
Totale	20.642.677	18.043.448	2.599.229

Il “Fondo imposte” rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 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:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Da bilanci civilistici			
Imposte differite su plusvalenze	591.695	314.392	277.303
Imposte differite su ammortamenti anticipati	17.599.059	-	17.599.059
Altre minori	8.858	8.349	509
Totale	18.199.612	322.741	17.876.871
Da operazioni di consolidamento			
Imposte differite su leasing	1.353.863	1.352.592	1.271
Imposte differite per ammortamenti anticipati	-	15.006.256	(15.006.256)
Imposte differite su rivalutazione cespiti	250.943	310.263	(59.320)
Totale	1.604.806	16.669.111	(15.064.305)
TOTALE	19.804.418	16.991.852	2.812.566

La voce “altri fondi minori” si riferisce a fondi rischi non riconducibili in modo specifico a poste dell’attivo.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2004	9.652.260
Saldo al 31/12/2003	8.921.298
Variazione	730.962

Il fondo trattamento di fine rapporto si è movimentato come segue:

	Saldo 31/12/2003	Accantonamento	Utilizzi	Altri movimenti	Saldo 31/12/2004
Movimento trattamento di fine rapporto lavoro					
Totale	8.921.298	1.404.048	(702.762)	29.676	9.652.260

Il fondo rappresenta l’effettivo debito delle società al 31 dicembre 2004 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2004	165.705.478
Saldo al 31/12/2003	153.524.073
Variazione	12.181.405

L'analisi dei debiti è la seguente:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Obbligazioni	-	-	-
Obbligazioni convertibili	-	-	-
Debiti verso soci per finanziamenti	43.890	-	43.890
Debiti verso banche	3.753.315	5.024.775	(1.271.460)
Debiti verso altri finanziatori	92.156.222	83.493.399	8.662.823
Acconti	5.256.082	5.339.492	(83.410)
Debiti verso fornitori	52.069.980	46.478.737	5.591.243
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-
Debiti verso imprese del Gruppo non consolidate	-	-	-
Debiti verso imprese collegate	155.104	87.557	67.547
Debiti verso controllanti	-	-	-
Debiti tributari	3.552.439	4.802.736	(1.250.297)
Debiti verso istituti di previdenza	2.227.740	1.893.983	333.757
Altri debiti	6.490.706	6.403.394	87.312
Totale	165.705.478	153.524.073	12.181.405

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

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale 31/12/2004	Totale 31/12/2003
Debiti verso soci per finanziamenti	43.890	-	-	43.890	-
Debiti verso banche	3.744.008	9.307	-	3.753.315	5.024.775
Debiti verso altri finanziatori	15.866.887	65.487.864	10.801.471	92.156.222	83.493.399
Acconti	5.256.082	-	-	5.256.082	5.339.492
Debiti verso fornitori	52.069.980	-	-	52.069.980	46.478.737
Debiti verso imprese collegate	155.104	-	-	155.104	87.557
Debiti tributari	3.552.439	-	-	3.552.439	4.802.736
Debiti verso istituti di previdenza	2.227.740	-	-	2.227.740	1.893.983
Altri debiti	4.334.096	1.140.610	1.016.000	6.490.706	6.403.394
Totale	87.250.226	66.637.781	11.817.471	165.705.478	153.524.073

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

Descrizione	31/12/04			Italia	31/12/03			
	Italia	CEE	Extra CEE		Totale	CEE	Extra CEE	Totale
Debiti verso altri finanziatori	8.380.588	2.420.883	-	10.801.471	11.733.065	86.045	-	11.819.110
Altri debiti	1.016.000	-	-	1.016.000	-	-	-	-
Totale	9.396.588	2.420.883	-	11.817.471	11.733.065	86.045	-	11.819.110

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 3.204 migliaia di Euro, derivante dall'applicazione del principio contabile I.A.S. 17 ai beni oggetto di locazione finanziaria.

Il dettaglio della voce “Debiti verso altri finanziatori”, con i valori espressi in migliaia di Euro, è il seguente:

Istituto finanziatore	Importo	Importo a breve	Tasso	Scadenza	Valuta	Importo originario
BNL	26	26	(t.v.) 2,71%	11.01.2005	Lit./Mil.	300
Deutsche Bank	13	13	(t.v.) 2,88%	19.01.2005	Lit./Mil.	400
Mediocredito Lombardo	16	16	(t.v.) 4,25%	31.03.2005	Lit./Mil.	500
MPS	9	9	(t.v.) 3,88%	30.11.2005	Lit./Mil.	70
Centrobanca	27	27	3,70%	31.12.2005	Lit./Mil.	286
Deutsche Bank	65	52	(t.v.) 2,88%	16.01.2006	Euro	207.000
Credito Emiliano	77	51	3,82%	17.02.2006	Euro	150.000
Mediocredito Centrale	709	473	3,20%	14.04.2006	Lit./Mil.	4.575
Banque Scalbert Dupont	11	7	3,80%	20.07.2006	Euro	14.000
IMI	3.680	1.394	7,66%	15.03.2007	Lit./Mil.	19.000
IMI	139	56	5,30%	15.06.2007	Euro	250.000
Credito Italiano	6.617	2.095	5,15%	30.06.2007	Euro	10.500.000
Credito Emiliano	956	309	(t.v.) 3,15%	01.08.2007	Euro	1.540.000
ERP	763	218	1,95%	01.01.2008	ATS	18.000.000
IMI	5.592	1.598	5,40%	15.03.2008	Lit./Mil.	24.750
Bank Austria	577	128	(t.v.) 2,88%	01.07.2009	ATS	15.000.000
Mediocredito Lombardo	1.665	333	5,80%	21.11.2009	Euro	1.831.000
Bank Austria	941	171	(t.v.) 2,88%	01.01.2010	ATS	20.000.000
Credito Emiliano	750	65	6,05%	14.06.2010	Euro	750.000
Mediocredito Centrale	4.500	393	(t.v.) 2,85%	30.06.2010	Euro	4.500.000
IMI	11.143	1.857	3,82%	15.12.2010	Euro	13.000.000
Banco di Brescia	3.000	455	3,77%	31.12.2010	Euro	3.000.000
Banco di Brescia	946	-	4,57%	30.06.2011	Euro	945.540
IMI	5.107	786	4,72%	15.09.2011	Euro	5.500.000
Banco di Brescia	8.000	999	4,39%	30.09.2011	Euro	8.000.000
IMI	6.563	938	5,50%	15.12.2011	Euro	7.500.000
IMI	7.300	-	4,12%	15.12.2012	Euro	7.300.000
IMI	7.500	938	3,34%	15.12.2012	Euro	7.500.000
Credito Italiano	4.000	-	4,10%	31.12.2012	Euro	4.000.000
Mediocredito centrale	8.262	843	(t.v.) 2,85%	31.12.2012	Euro	8.263.000
Debiti verso società di leasing	3.204	1.620				
Totale	92.156	15.867				

Il tasso d'interesse del mutuo IMI di 7,5 milioni di Euro, originariamente variabile, è stato reso fisso con un contratto specifico IRS di pari durata e pari importo.

La voce “Acconti” è relativa alle fatture emesse e incassate per commesse ancora in corso al 31 dicembre 2004 o per altri acconti ricevuti da clienti.

I “Debiti verso società collegate”, dovuti a forniture di prodotti e servizi effettuati a valori di mercato, sono così composti:

	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
CONSORGAS Srl	69.641	36.827	32.814
Medical System	85.463	50.730	34.733
Totale	155.104	87.557	67.547

I “Debiti tributari” sono così composti:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	1.311.016	2.593.174	(1.282.158)
Debito verso l’erario per l’IVA	742.683	1.079.101	(336.418)
Debiti per ritenute d’acconto	1.146.733	1.017.882	128.851
Altri debiti tributari	352.007	112.579	239.428
Totale	3.552.439	4.802.736	(1.250.297)

Nella voce “Altri debiti” sono classificate le seguenti voci:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Ferie non godute	2.266.020	2.174.833	91.187
Depositi cauzionali	356.992	302.446	54.546
Debiti per acquisto di partecipazioni	1.902.599	2.226.276	(323.677)
Debiti verso il personale per retribuzioni	1.084.994	773.000	311.994
Altri debiti	880.101	926.839	(46.738)
Totale	6.490.706	6.403.394	87.312

Nella voce “Debiti per acquisto di partecipazioni” sono contabilizzati gli impegni della società SOL S.p.A. per il riacquisto delle quote delle società SPG d.o.o. (Euro 469.814), SOL SEE d.o.o. (Euro 1.016.000) ed ENERGETIKA ZJ (Euro 416.785) attualmente di proprietà della società SIMEST SpA.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2004	3.067.403
Saldo al 31/12/2003	3.169.259
Variazione	(101.856)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi passivi su finanziamenti	519.278	512.095	7.183
Altri	722.919	633.402	89.517
Totale ratei passivi	1.242.197	1.145.497	96.700
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	1.648.346	1.866.316	(217.970)
Affitti attivi	48.899	31.021	17.878
Altri	127.961	126.425	1.536
Totale risconti passivi	1.825.206	2.023.763	(198.556)
Totale ratei e risconti passivi	3.067.403	3.169.259	(101.856)

La voce "Contributi a fondo perduto" si riferisce a contributi in conto capitale a fondo perduto contabilizzati in base alla competenza economica.

CONTI D'ORDINE

Saldo al 31/12/2004	6.656.782
Saldo al 31/12/2003	7.222.483
Variazione	(565.701)

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Fidejussioni verso terzi	6.398.298	6.841.266	(442.968)
Garanzie reali prestate	-	-	-
Altri conti d'ordine	227.297	350.030	(122.733)
Garanzie ricevute	31.187	31.187	-
Totale	6.656.782	7.222.483	(565.701)

Le fidejussioni verso terzi si riferiscono a garanzie rilasciate a fronte di finanziamenti concessi a SOL SpA e a società del gruppo.

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2004	333.054.775
Saldo al 31/12/2003	304.439.605
Variazione	28.615.170

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	320.804.332	298.499.051	22.305.281
Variazione rimanenze prodotti	1.859.128	118.069	1.741.059
Variazione lavori in corso su ordinazione	1.677.697	(787.693)	2.465.390
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5.747.586	4.082.434	1.665.152
Altri ricavi e proventi	2.527.556	2.098.463	429.093
Contributi in conto esercizio	438.476	429.281	9.195
Totale	333.054.775	304.439.605	28.615.170

La variazione del perimetro di consolidamento per l'inclusione del conto economico delle società Il Point Srl (periodo dal 1 aprile al 31 dicembre) e OxyMed Medizintechnik GmbH (periodo dal 1 luglio al 31 dicembre) ha comportato un aumento netto delle vendite di Euro 1.725.069.

La voce "Altri ricavi e proventi" è così composta:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni	1.490.839	1.113.092	377.747
Risarcimenti assicurativi	136.635	107.193	29.442
Affitti immobili	38.458	27.090	11.368
Altri	861.624	851.088	10.536
Totale	2.527.556	2.098.463	429.093

Nella voce "Altri" sono classificate le sopravvenienze attive relative alla gestione ordinaria.

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

Ricavi per area geografica

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Vendite Italia	222.325.026	212.958.966	9.366.060
Vendite CEE (esclusa Italia)	78.431.925	66.635.754	11.796.171
Vendite extra CEE	20.047.381	18.904.331	1.143.050
Totale	320.804.332	298.499.051	22.305.281

Ricavi per categoria di attività

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Gasdotti e on-site	34.875.017	37.332.699	(2.457.682)
Merchant	197.315.775	185.569.175	11.746.600
Assistenza domiciliare	88.613.540	75.597.177	13.016.363
Totale	320.804.332	298.499.051	22.305.281

Si rinvia alla Relazione sulla gestione per i commenti relativi all'andamento dei ricavi.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2004	298.207.911
Saldo al 31/12/2003	271.270.715
Variazione	26.937.196

La composizione della voce "Costi della produzione" è la seguente:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Materie prime, sussidiarie e merci	96.001.305	85.596.317	10.404.988
Servizi	96.248.235	86.846.494	9.401.741
Godimento beni di terzi	6.065.117	4.730.963	1.334.154
Salari e stipendi	40.490.875	36.477.651	4.013.224
Oneri sociali	14.180.595	12.544.348	1.636.247
Trattamento di fine rapporto	1.404.048	1.366.132	37.916
Trattamento di quiescenza e simili	-	-	-
Altri costi del personale	-	-	-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	2.083.377	3.116.724	(1.033.347)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	34.891.336	31.752.591	3.138.745
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	3.461	(3.461)
Svalutazione crediti attivo circolante	3.088.261	5.785.501	(2.697.240)
Variazione rimanenze materie prime	31.288	(182.999)	214.287
Accantonamenti per rischi	21.176	68.885	(47.709)
Altri accantonamenti	1.105	369.063	(367.958)
Oneri diversi di gestione	3.701.193	2.795.584	905.609
Totale	298.207.911	271.270.715	26.937.196

Nella voce "materie prime, sussidiarie e merci" viene classificato il costo dell'energia elettrica in quanto, data la tipologia dell'attività del gruppo, costituisce, di fatto, la principale materia prima.

L'incidenza percentuale degli acquisti, rettificati della variazione del magazzino materie prime sul valore della produzione, è evidenziato nella tabella sotto esposta:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003
Variazione rimanenze materie prime	31.288	(182.999)
Acquisti materie prime, sussidiarie e merci	96.001.305	85.596.317
Acquisti materie prime, sussidiarie e merci rettificati	96.032.593	85.413.318
Valore della produzione	322.663.460	298.617.119
Incidenza percentuale	29,76%	28,60%

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

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Trasporti	42.559.256	39.499.908	3.059.348
Manutenzione	12.543.770	12.069.444	474.326
Prestazioni di servizi generali e consulenze	8.510.354	6.642.450	1.867.904
Assicurazioni	2.497.076	2.332.420	164.656
Viaggi e trasferte	4.794.099	5.290.208	(496.109)
Pubblicità	1.217.189	1.130.172	87.017
Emolumenti amministratori e sindaci	2.326.777	2.079.000	247.777
Altre prestazioni di servizi	21.799.714	17.802.892	3.996.822
Totale	96.248.235	86.846.494	9.401.741

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

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Costi di impianto e di ampliamento	121.987	276.585	(154.598)
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	141.997	163.625	(21.628)
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizz. di opere dell'ingegno	197.866	413.242	(215.376)
Conc., licenze, marchi e diritti simili	253.102	179.279	73.823
Avviamento	171.198	135.146	36.052
Altre	429.349	381.293	48.056
Differenza da consolidamento	767.878	1.567.554	(799.676)
Totale	2.083.377	3.116.724	(1.033.347)

Ammortamenti immobilizzazioni materiali

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Terreni e fabbricati	2.547.402	2.556.649	(9.247)
Impianti e macchinario	11.116.264	10.793.299	322.965
Attrezzature industriali e commerciali	19.049.567	16.533.800	2.515.767
Altri beni	2.178.103	1.868.843	309.260
Immobilizzazioni in corso	-	-	-
Totale	34.891.336	31.752.591	3.138.745

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

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Imposte diverse da quelle sul reddito	2.761.913	1.625.007	1.136.906
Minusvalenze aventi carattere ordinario	66.106	180.622	(114.516)
Perdite su crediti non coperte dal fondo	289.321	627.589	(338.268)
Altri oneri minori	583.853	362.366	221.487
Totale	3.701.193	2.795.584	905.609

Nella voce “Altri oneri minori” sono state classificate le sopravvenienze passive relative alla gestione ordinaria.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2004	(3.807.034)
Saldo al 31/12/2003	(3.706.243)
Variazione	(100.791)

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

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Da partecipazione in imprese del Gruppo non consolidate	-	-	-
Da partecipazioni in imprese collegate	-	317	(317)
Da partecipazioni in altre imprese	6	4	2
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	17.495	20.709	(3.214)
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	1.869	(1.869)
Proventi diversi dai precedenti	711.538	811.856	(100.318)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(4.612.827)	(4.822.814)	209.987
Utili (Perdite su cambi)	76.754	281.816	(205.062)
Totale	(3.807.034)	(3.706.243)	(100.791)

La composizione della voce “Proventi diversi dai precedenti” è di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Interessi bancari e postali	212.148	297.355	(85.207)
Interessi da clienti	294.083	202.995	91.088
Interessi attivi altri crediti	-	35.807	(35.807)
Altri proventi finanziari	205.307	275.699	(70.392)
Totale	711.538	811.856	(100.318)

La voce “Interessi e altri oneri finanziari” è così composta:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Interessi bancari	212.754	260.567	(47.813)
Interessi fornitori	4.219	7.913	(3.694)
Interessi su finanziamenti	3.517.552	3.766.054	(248.502)
Altri oneri finanziari	878.302	788.280	90.022
Totale	4.612.827	4.822.814	(209.987)

Nella voce “Altri oneri finanziari” sono classificate per lo più spese, commissioni e oneri bancari.

La voce “Utili (Perdite) su cambi” è così composta:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Utili su cambi	732.007	761.225	(29.218)
Perdite su cambi	(655.253)	(479.409)	(175.844)
Totale	76.754	281.816	(205.062)

D) Rettifiche del valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2004	(49.393)
Saldo al 31/12/2003	(163.343)
Variazione	113.950

La composizione della voce “Rettifiche del valore di attività finanziarie” è di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Rivalutazioni di partecipazioni	1.248	5.714	(4.466)
Rivalutazioni di immobilizzazioni finanziarie, che non costituiscono partecipazioni	10.234	333	9.901
Rivalutazioni di titoli dell'attivo circolante	-	-	-
Svalutazioni di partecipazioni	(59.515)	(163.998)	104.483
Svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	(1.360)	(5.392)	4.032
Svalutazioni di titoli dell'attivo circolante	-	-	-
Totale	(49.393)	(163.343)	113.950

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2004	18.535
Saldo al 31/12/2003	(37.761)
Variazione	56.296

La composizione della voce “Proventi e oneri straordinari” è di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Altri proventi straordinari	661.090	500.108	160.982
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	13.137	41.242	(28.105)
Minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	-	(86.000)	86.000
Imposte esercizi precedenti	(267.709)	(118.444)	(149.265)
Altri oneri straordinari	(387.983)	(374.667)	(13.316)
Totale	18.535	(37.761)	56.296

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2004	14.106.833
Saldo al 31/12/2003	14.088.876
Variazione	17.957

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono così composte:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Imposte correnti	12.307.821	12.716.748	(408.927)
Imposte differite e anticipate	1.799.012	1.372.128	426.884
Totale	14.106.833	14.088.876	17.957

L'importo totale delle imposte correnti corrisponde alla sommatoria dei valori delle imposte sul reddito calcolate dalle singole società.

Le imposte differite e anticipate sono così composte:

	31/12/04		31/12/03	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (importo)	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (importo)
Imposte anticipate				
imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	2.701.388	-111.957	3.909.894	770.240
imposte anticipate per accantonamenti rischi partecipazioni	482.821	-77.578	0	0
imposte anticipate per svalutazione perdite fiscali	0	0	1.346.739	444.424
imposte anticipate su perdite fiscali	0	0	0	0
imposte anticipate utili interni	-75.073	-27.587	427.087	102.533
Altre minori	730.179	175.709	309.041	46.039
Totale		-41.413		1.363.236
Imposte differite				
Imposte differite su plusvalenze	902.163	336.236	775.425	293.907
Imposte differite su ammortamenti anticipati	-3.399.771	1.468.548	-3.942.512	2.317.365
Imposte differite su contributi in conto esercizio	0	0	0	0
imposte differite su leasing	1.892	1.272	69.182	81.193
Imposte differite su rivalutazione cespiti	-148.330	-59.320	-148.330	-59.320
Altre minori	31.308	10.864	717.908	102.219
Totale		1.757.600		2.735.364
Imposte (differite) anticipate nette		-1.799.012		-1.372.128

Dati sull'occupazione

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Dirigenti	37	37	-
Impiegati	902	856	46
Operai	508	469	39
Totale	1.447	1.362	85

Compensi ad Amministratori e sindaci

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazione
Amministratori	2.170.463	1.934.431	236.032
Sindaci	156.314	144.569	11.745
Totale	2.326.777	2.079.000	247.777

Per quanto riguarda il compenso ad Amministratori e Sindaci della Capogruppo si rimanda alla Nota Integrativa al bilancio al 31 dicembre 2004 della SOL SpA.

Rapporti con parti correlate

Il Gruppo SOL nel corso del 2004 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 370.062.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Ing. Aldo Fumagalli Romario)

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2004	31/12/2003
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile d'esercizio	16.505	15.203
Risultato di competenza di terzi	397	(31)
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		
Ammortamenti	36.975	34.869
T.F.R. maturato nell'esercizio	1.404	1.366
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	2.599	1.986
Svalutazione partecipazioni	-	-
Totale	57.880	53.394
Variazioni nelle attività e passività correnti		
Rimanenze	(3.570)	563
Crediti	(6.287)	(17.815)
Ratei risconti attivi	(202)	(94)
Fornitori	5.659	3.370
Altri debiti	338	4.626
Ratei risconti passivi	(102)	(537)
Debiti tributari	(1.250)	847
Totale	(5.415)	(9.042)
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	52.466	44.352
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(56.475)	(33.716)
Variazione area di consolidamento	-	-
Valore netto contabile cespiti alienati	461	769
Incrementi nelle attività immateriali	(1.418)	(1.272)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	205	744
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	359	(237)
TOTALE	(56.869)	(33.713)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Assunzione (rimborso) di nuovi finanziamenti	8.663	(3.459)
Rimborso obbligazioni	-	-
Assunzione (rimborso) finanziamenti da soci	44	-
Dividendi distribuiti	(5.460)	(5.460)
TFR pagato nell'esercizio al netto dei trasferimenti da società del Gruppo	(673)	(516)
Altre variazioni di patrimonio netto		
- aumento di capitale sociale	-	-
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	767	(414)
- movimenti di patrimonio netto terzi	(89)	(1.087)
- modifica area consolidamento	-	1.063
TOTALE	3.252	(9.872)
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	(1.151)	767
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	19.286	18.518
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	18.134	19.286



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 della società SOL S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. 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 consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, 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 15,72% dell'attivo consolidato e il 10,82% dei ricavi consolidati, 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 9 aprile 2004.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del gruppo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti
Socio

Milano, 13 aprile 2005

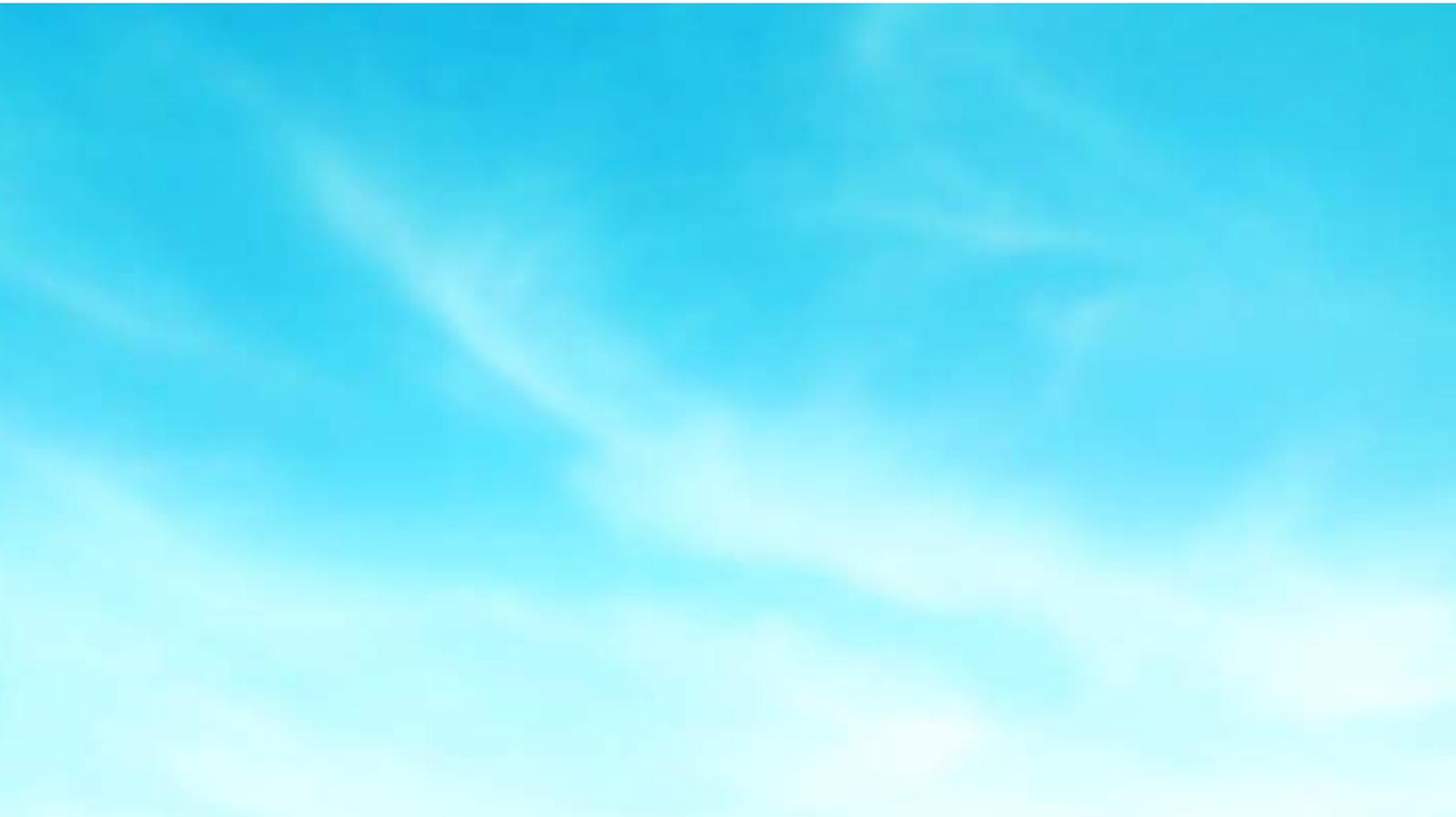
Ancora Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma
Torino Treviso Verona Vicenza

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano
Capitale Sociale: versato Euro 10.275.810,00 - sottoscritto Euro 10.327.590,00 - dell'importo Euro 10.850.000,00
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 01049560158 - R.E.A. Milano n. 1725238

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Progetto grafico
M Studio, Milano

Stampa
Leva Arti Grafiche, Sesto San Giovanni



Sol Spa

Piazza Diaz, 1
20052 Monza (MI)
Telefono +39.039.23961
Fax +39.039.2396371