



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

RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2004
Consolidato di Gruppo



CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

ING. ALDO FUMAGALLI ROMARIO

Vice Presidente e Amministratore Delegato

DOTT. MARCO ANNONI

Consigliere con incarichi speciali

DOTT. UGO MARCO FUMAGALLI ROMARIO

Consigliere con incarichi speciali

DOTT. GIOVANNI ANNONI

Consiglieri

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

DIRETTORE GENERALE

ING. GIULIO BOTTES

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

ING. ENRICO ALIBONI

Sindaci Effettivi

DOTT. PROF. ALESSANDRO DANОВI
PROF. AVV. GIANFRANCO GRAZIADEI

Sindaci Supplenti

DOTT. VINCENZO MARIA MARZUILLO
RAG. VITTORIO TERRENGHI

SOCIETÀ DI REVISIONE

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Palazzo Carducci - Via Olona n. 2
20123 Milano

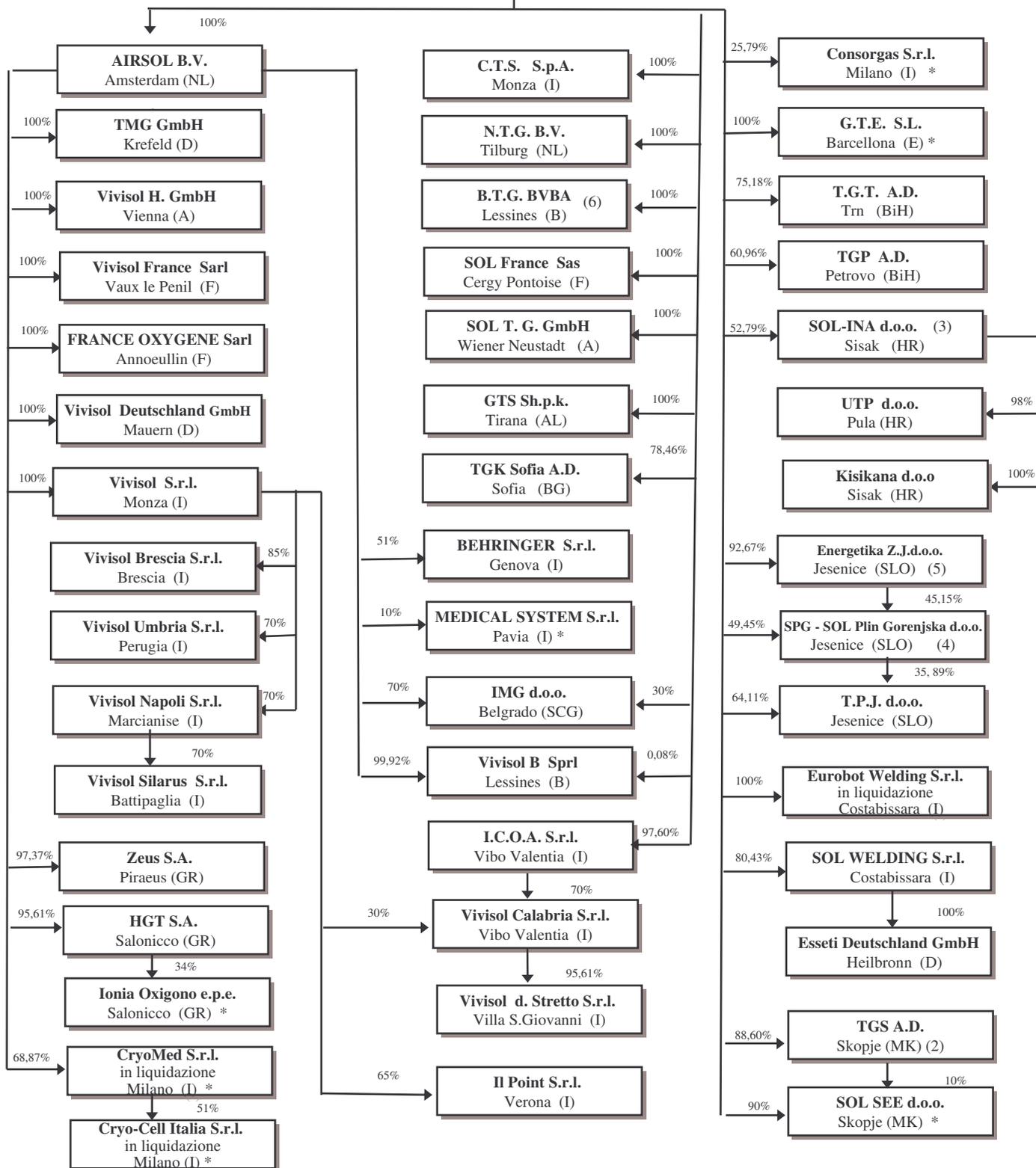
Deleghe attribuite agli Amministratori

(Comunicazione CONSOB N. 97001574 del 20 febbraio 1997)

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

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

SOL S.p.A.⁽¹⁾



* Società fuori dall'area di consolidamento

(1) SOL ha stabilito le seguenti branches estere: Vaux le Penil (F), Lugano (CH), Feluy- Seneffe (B), Oisterwijk (NL).

(2) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 7,55%. SOL al 30.06.2004 ha in corso il perfezionamento del riacquisto di tale quota SIMEST.

(3) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 10%. SOL al 30.06.2004 ha in corso il perfezionamento del riacquisto di tale quota SIMEST.

(4) 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.

(5) 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.

(6) B.T.G. ha stabilito una branch estera a Dainville (Francia).

SOL S.p.A.

Sede in Monza (MI) - Piazza Diaz n. 1
Capitale sociale Euro 47.164.000,00 i.v.
C.F. 04127270157

Codice fiscale e numero di iscrizione del Registro delle Imprese di Milano 04127270157
R.E.A. n. 991655 C.C.I.A.A. Milano

RELAZIONE SUL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2004

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 mediche 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 primo semestre 2004 ha confermato l'elevato tasso di sviluppo negli Stati Uniti e nell'Asia Orientale, specialmente in Cina, Indonesia, Corea del Sud, Giappone e Malesia. Le previsioni di crescita relative al 2004 sono state riviste al rialzo per Giappone, Gran Bretagna e Stati Uniti, mentre è stata rivista leggermente al ribasso la previsione per l'area Euro.

Diversa la situazione in Europa, dove si è riscontrata una moderata ripresa dell'attività industriale e nei servizi, con aspettative di una graduale risalita a partire dalla fine dell'anno. L'eventuale rafforzamento dell'Euro e la conseguente difficoltà per le esportazioni influenzerebbe negativamente la ripresa.

L'inflazione è stata superiore alle attese, alimentata dalle costanti tensioni sui prezzi delle materie prime, sia per quanto riguarda i metalli che il petrolio, oltre che di quelle alimentari.

Il rincaro del petrolio è causa delle maggiori difficoltà su tutto il settore industriale Italiano ed Europeo, in quanto ha un impatto negativo diretto sui prezzi al consumo e indiretto sui costi di produzione e, quindi, può generare pressioni inflazionistiche indotte.

Negli Stati Uniti, da sempre locomotiva di traino per l'Europa, nel corso del 2004 proseguirà il trend di crescita dell'economia, seppure continuino a permanere dubbi sull'andamento del mercato del lavoro che mostra segnali decisamente contrastanti. Si prevede comunque un rallentamento di consumi e investimenti nella seconda metà del 2004. Rimane molto elevato il deficit commerciale, per far fronte al quale si potrebbe prospettare un ulteriore deprezzamento del dollaro e un rallentamento della domanda interna.

Nell'area dell'Euro, alla moderata crescita del PIL hanno contribuito i consumi privati e le esportazioni che hanno beneficiato della ripresa internazionale. Un rischio per la tenuta dei consumi nei prossimi mesi potrebbe derivare dalle incertezze legate alle riforme strutturali in discussione nei vari paesi che potrebbero far aumentare la propensione al risparmio delle famiglie europee.

Per quanto riguarda il ciclo degli investimenti produttivi, non si è ancora assistito ad un rilancio, pur essendosi evidenziati i presupposti dati dalle prospettive di ripresa della domanda finale, anche se l'Euro forte continua a penalizzare le esportazioni europee.

In Italia si è avuto un modesto incremento della crescita economica, trainata dai consumi privati e dagli investimenti fissi ma penalizzata dalle esportazioni a causa dell'Euro forte e della perdita di competitività del Made in Italy.

Tuttavia, c'è il rischio di un rallentamento futuro della crescita sia dei consumi privati che degli investimenti, in quanto le incertezze politiche potrebbero riflettersi sulle decisioni di spesa per consumi e investimenti.

I paesi dell'Europa balcanica, pur in presenza di situazioni politico-economiche ancora in notevole evoluzione, hanno avuto una crescita, in generale, molto contenuta.

Nel contesto evidenziato, riteniamo che i risultati conseguiti nel primo semestre 2004 dal Gruppo SOL siano ampiamente positivi.

GRUPPO SOL

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel primo semestre 2004 hanno registrato una buona crescita e sono state pari a 159,3 milioni di Euro (+6,9% rispetto a quelle del primo semestre 2003, pari a 149 milioni, e +6,7% a perimetro costante).

Il risultato operativo ammonta a 20,4 milioni di Euro pari al 12,8% delle vendite, in aumento dell' 8,4 % rispetto a quello del primo semestre 2003 (18,9 milioni pari al 12,7% delle vendite).

Il risultato prima delle imposte ammonta a 18,5 milioni di Euro pari all' 11,6% delle vendite, in aumento dell' 11,4% rispetto a quello del primo semestre 2003 (16,6 milioni, pari all' 11,1% delle vendite).

Il cash-flow operativo lordo (risultato prima delle imposte + ammortamenti) è pari a 35,8 milioni di Euro con una crescita del 6,7% rispetto a quello del primo semestre 2003 (pari a 33,5 milioni).

Gli investimenti contabilizzati nel semestre ammontano a 24 milioni di Euro (14,4 milioni nel primo semestre 2003).

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2004 ammonta a 1.391 unità (1.311 unità nel primo semestre 2003).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 65,7 milioni di Euro (65,4 milioni al 31.12.2003).

SOL S.p.A.

Le vendite nette conseguite dalla Capogruppo SOL S.p.A. nel primo semestre 2004 sono state pari a 91,9 milioni di Euro (89,8 milioni nel primo semestre 2003).

Il risultato operativo è di 9,8 milioni di Euro, pari al 10,6% delle vendite (9,4 milioni nel primo semestre 2003 pari al 10,5% delle vendite).

Il risultato prima delle imposte ammonta a 8,9 milioni di Euro pari al 9,7% delle vendite (8,4 milioni nel primo semestre 2003 pari al 9,3% delle vendite).

Il cash-flow operativo lordo (risultato prima delle imposte + ammortamenti) è pari a 18,9 milioni di Euro (18,4 milioni nel primo semestre 2003).

Gli investimenti contabilizzati nel semestre ammontano a 8,3 milioni di Euro (4,5 milioni nel primo semestre 2003).

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2004 ammonta a 564 unità (541 unità nel primo semestre 2003).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre 2004 le scorte di gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza.

Nel corso del primo semestre 2004 è proseguito il trend di sviluppo del Gruppo nel settore dei gas tecnici, con una crescita del 5,1% rispetto al primo semestre 2003.

Durante i primi sei mesi del 2004 sono state effettuate manutenzioni sugli impianti di Feluy (Belgio) e Jesenice (Slovenia). Gli altri impianti hanno marciato con regolarità.

L'attività di assistenza domiciliare ha avuto una crescita del 12,7%, mantenendo buoni margini reddituali.

Nel primo semestre del 2004 il Gruppo SOL ha proseguito nell'attività di espansione in Italia e all'estero.

Si segnala che 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%.

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%.

Si segnala, inoltre, che le società controllate CryoMed S.r.l. ed Eurobot Welding S.r.l. sono state messe in liquidazione.

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

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

Nel corso del primo semestre 2004 è stata ulteriormente implementata la integrazione dei temi qualità, sicurezza e ambiente nell'ambito del Sistema di Gestione utilizzato dalle società del Gruppo. Le certificazioni di parte terza sono state confermate rispetto agli standard ISO 9001: 2000, ISO 14001 e ISO 13485 ed estese ad altre unità con impianti produttivi di seconda trasformazione quali Firenze e Mantova. Intensa è stata l'attività di controllo da parte delle Autorità competenti in materia di corretta applicazione delle

GMP gas medicinali con esiti sempre positivi per tutti i nostri siti visitati che hanno ottenuto il rinnovo dello status di “officina farmaceutica”.

Per quanto riguarda i rapporti con società controllate e collegate, le operazioni con le stesse rientrano nella normale attività della società nel cui interesse, anche come Capogruppo, sono state poste in essere. Non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d’impresa. Per ulteriori dettagli, si rinvia a quanto indicato nella Nota Integrativa allo Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidato del Gruppo SOL al 30.06.2004.

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.

Gruppo SOL – Conto economico riclassificato
 (migliaia di Euro)

	30/06/2004	incidenza su vendite nette	31/12/2003	incidenza su vendite nette	30/06/2003	incidenza su vendite nette
GASDOTTI / ON SITE	17.216	10,8	37.333	12,5	19.505	13,1
MERCHANT	99.673	62,6	185.569	62,2	91.861	61,6
VIVISOL	42.399	26,6	75.597	25,3	37.642	25,3
VENDITE NETTE	159.288	100,0	298.499	100,0	149.008	100,0
ALTRI RICAIVI E PROVENTI	1.831	1,1	2.528	0,8	1.547	1,0
INCREMENTO IMMOBILIZZ. LAV.INT.	2.055	1,3	4.082	1,4	2.085	1,4
RICAVI	163.174	102,4	305.109	102,2	152.639	102,4
ACQUISTI DI MATERIE	47.590	29,9	85.596	28,7	43.511	29,2
PRESTAZIONI DI SERVIZI	46.900	29,4	86.846	29,1	42.541	28,5
VARIAZIONE RIMANENZE	(2.758)	(1,7)	487	0,2	(807)	(0,5)
ALTRI COSTI	4.386	2,8	7.527	2,5	3.574	2,4
TOTALE COSTI ACQ. E SERVIZI	96.118	60,3	180.456	60,5	88.818	59,6
VALORE AGGIUNTO	67.056	42,1	124.653	41,8	63.821	42,8
TOTALE COSTO DEL LAVORO	27.864	17,5	50.388	16,9	25.175	16,9
MARGINE OPERATIVO LORDO	39.191	24,6	74.265	24,9	38.646	25,9
AMMORTAMENTI	17.275	10,8	34.869	11,7	16.918	11,4
ALTRI ACCANTONAMENTI	1.470	0,9	6.227	2,1	2.866	1,9
RISULTATO OPERATIVO	20.446	12,8	33.169	11,1	18.863	12,7
PROVENTI FINANZIARI	463	0,3	1.596	0,5	917	0,6
ONERI FINANZIARI	2.415	1,5	5.302	1,8	2.770	1,9
TOTALE PROV. E ONERI FIN.	(1.951)	(1,2)	(3.706)	(1,2)	(1.853)	(1,2)
RISULTATO ORDINARIO	18.495	11,6	29.463	9,9	17.010	11,4
PROV. E ONERI STRAORDINARI	(7)	(0,0)	(201)	(0,1)	(412)	(0,3)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	* 18.488	11,6	29.262	9,8	** 16.598	11,1
IMPOSTE SUL REDDITO			14.089	4,7		
UTILE (PERDITA) D'ESERC.			15.173	5,1		
UTILE (PERDITA) DI TERZI			(31)	(0,0)		
UTILE (PERDITA) NETTO			15.203	5,1		

* di cui terzi 495

** di cui terzi 190

Gruppo SOL – Stato patrimoniale riclassificato (migliaia di Euro)

	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
<u>ATTIVITA'</u>			
<i>Attività a breve</i>			
Cassa e banche	22.237	24.310	20.318
Crediti verso clienti	136.004	128.545	124.932
Giacenze di magazzino	28.473	25.272	26.680
Ratei e risconti attivi	2.074	636	1.786
Altre attività a breve	13.477	10.164	12.914
Totale attività a breve	202.265	188.927	186.630
<i>Attività immobilizzate</i>			
Immobilizzazioni tecniche	211.424	204.079	200.800
Immobilizzazioni immateriali	4.808	5.143	6.461
Partecipazioni e titoli	3.384	3.352	3.208
Altre attività fisse	1.132	1.371	1.994
Totale attività immobilizzate	220.748	213.945	212.463
Totale attività	423.012	402.872	399.093
<u>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</u>			
<i>Passività a breve</i>			
Banche	3.700	5.016	5.669
Fornitori	53.934	46.566	44.382
Altri debiti	14.770	12.650	6.383
Debiti verso altri finanziatori	14.216	14.906	14.477
Ratei e risconti passivi	3.460	3.169	3.802
Debiti tributari	2.961	4.803	2.765
Totale passività a breve	93.042	87.110	77.478
<i>Passività a M/L termine e fondi</i>			
Fondi per rischi e oneri	17.302	17.481	14.914
Fondo tratt. di fine rapporto	9.160	8.921	8.437
Altre passività	70.920	69.583	76.667
Totale passività a M/L termine e fondi	97.381	95.986	100.018
<i>Patrimonio netto</i>			
Capitale sociale	47.164	47.164	47.164
Riserve	159.922	150.427	149.763
Utile netto	* 17.993	15.203	* 16.408
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	225.079	212.795	213.335
Patrimonio netto di terzi	7.015	7.013	8.073
Utile di terzi	* 495	(31)	* 190
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	7.510	6.982	8.263
Totale patrimonio netto	232.589	219.777	221.598
Totale passività e patrimonio netto	423.012	402.872	399.093

* prima delle imposte

Gruppo SOL – Posizione finanziaria netta (migliaia di Euro)

	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
Cassa e Banche	22.237	24.310	20.318
Titoli	318	577	1.226
Quota a Breve Finanziamenti	(12.758)	(13.478)	(13.214)
Quota a Breve Leasing	(1.458)	(1.428)	(1.263)
Debiti Vs Banche a Breve	(3.700)	(5.016)	(5.669)
Debiti Vs Soci per acquisto partecipazioni	(17)	(1.332)	0
Liquidità a Breve Netta	4.622	3.633	1.398
Titoli immobilizzati	512	484	491
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(67.787)	(65.693)	(71.358)
Debiti Vs Banche a Lungo Termine	0	(9)	(17)
Debiti Vs Finanziatori per Leasing	(2.184)	(2.894)	(3.288)
Debiti Vs Soci per acquisto partecipazioni	(894)	(894)	(1.936)
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	(70.353)	(69.006)	(76.108)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	(65.731)	(65.373)	(74.710)

Gruppo SOL – Informazioni per settore di attività (migliaia di Euro)

	30/06/2004				30/06/2003			
	Area gas tecnici	Area ass. domiciliare	Eliminazioni	Consolidato	Area gas tecnici	Area ass. domiciliare	Eliminazioni	Consolidato
GASDOTTI / ON SITE	17.216	-	-	17.216	19.505	-	-	19.505
MERCHANT	103.174	-	(3.502)	99.673	95.000	-	(3.139)	91.861
VIVISOL	-	42.534	(135)	42.399	-	37.751	(109)	37.642
VENDITE NETTE	120.391	42.534	(3.636)	159.288	114.505	37.751	(3.248)	149.008
ALTRI RICAVI E PROVENTI	1.957	29	(155)	1.831	1.644	63	(160)	1.547
INCREMENTO IMMOBILIZZ. LAV.INT.	708	1.347	-	2.055	882	1.198	5	2.085
RICAVI	123.055	43.910	(3.791)	163.174	117.031	39.012	(3.404)	152.639
ACQUISTI DI MATERIE	38.436	11.514	(2.361)	47.590	35.821	9.834	(2.145)	43.511
PRESTAZIONI DI SERVIZI	35.463	12.617	(1.180)	46.900	32.869	10.667	(995)	42.541
VARIAZIONE RIMANENZE	(2.257)	(501)	-	(2.758)	(440)	(367)	(0)	(807)
ALTRI COSTI	3.208	1.428	(250)	4.386	2.746	1.092	(264)	3.574
TOTALE COSTI ACQ. E SERVIZI	74.851	25.058	(3.791)	96.118	70.996	21.226	(3.404)	88.818
VALORE AGGIUNTO	48.204	18.851	-	67.056	46.036	17.785	-	63.821
TOTALE COSTO DEL LAVORO	21.694	6.171	-	27.864	19.927	5.247	-	25.175
MARGINE OPERATIVO LORDO	26.510	12.681	-	39.191	26.108	12.538	-	38.646

ALTRE INFORMAZIONI

	30/06/2004				30/06/2003			
TOTALE ATTIVITA'	381.302	109.593	(67.882)	423.012	364.174	100.830	(65.912)	399.093
TOTALE PASSIVITA'	164.330	56.910	(30.817)	190.423	154.357	55.237	(32.099)	177.495
INVESTIMENTI	19.034	4.999	-	24.032	9.581	4.776	-	14.357
AMMORTAMENTI	13.298	3.977	-	17.275	13.109	3.808	-	16.918

Eventi successivi alla chiusura del semestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Si segnala che nel mese di agosto 2004 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.

Considerando i risultati conseguiti nel semestre e l'andamento delle economie dove il Gruppo SOL opera, caratterizzate da una persistente difficile fase congiunturale, per quanto riguarda l'anno 2004 ci poniamo l'obiettivo di una crescita del fatturato e del mantenimento della redditività.

Monza, 9 settembre 2004

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

GRUPPO SOL

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI AL 30 giugno 2004

ATTIVO	30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
A) CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
parte richiamata	-	-	-
parte non richiamata	-	-	-
Totale	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI:			
<i>I Immobilizzazioni immateriali:</i>			
1) costi di impianto e di ampliamento	361.250	411.421	485.161
2) costi ricerca, sviluppo e pubblicita'	132.829	198.445	258.439
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	198.080	259.025	340.273
4) concess., licenze, marchi e diritti simili	614.494	520.879	373.186
5) avviamento	1.099.864	1.107.643	1.186.566
6) immobilizzazioni in corso e acconti	15.250	34.892	106.360
7) altre	1.407.089	1.431.195	1.549.291
8) differenza da consolidamento	979.392	1.179.726	2.161.491
Totale	4.808.248	5.143.226	6.460.767
<i>II Immobilizzazioni materiali:</i>			
1) terreni e fabbricati	39.307.684	40.187.566	39.853.500
2) impianti e macchinario	68.344.993	71.467.095	74.776.256
3) attrezzature industriali e commerciali	83.264.596	79.105.782	76.993.402
4) altri beni	5.892.147	5.314.420	5.177.455
5) immobilizzazioni in corso e acconti	14.614.825	8.004.339	3.999.237
Totale	211.424.245	204.079.202	200.799.850
<i>III Immobilizzazioni finanziarie:</i>			
1) <i>Partecipazioni in:</i>			
imprese del gruppo non consolidate	37.024	31.984	31.984
imprese collegate	474.334	475.428	324.544
imprese controllanti	-	-	-
altre imprese	42.943	43.550	43.665
2) <i>Crediti:</i>			
	<i>Esigibili entro l'esercizio successivo:</i>		
	30-giu-04	31-dic-03	
verso imprese del gruppo non consolidate	-	-	-
verso imprese collegate	-	-	-
verso controllanti	-	-	-
verso altri	23.397	-	1.034.036
	23.397	-	1.257.939
3) altri titoli	512.226	484.016	491.208
4) azioni proprie	2.317.074	2.317.074	2.317.074
Totale	4.417.637	4.609.991	5.078.995
Totale immobilizzazioni	220.650.130	213.832.419	212.339.612

C) ATTIVO CIRCOLANTE	30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
<i>I Rimanenze:</i>			
1) mat. prime, sussidiarie e di consumo	2.007.366	1.910.404	1.989.824
2) prodotti in corso di lavor. e semilavorati	739.012	686.854	787.499
3) lavori in corso su ordinazione	7.319.127	6.607.271	7.098.802
4) prodotti finiti e merci	18.407.451	16.067.073	16.804.089
5) acconti	-	-	-
Totale	28.472.956	25.271.602	26.680.214
<i>II Crediti:</i>	<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</i>		
	30-giu-04	31-dic-03	
1) verso clienti	57.879	48.156	136.003.533
2) verso imprese del gruppo non consolidate	-	-	128.545.338
3) verso imprese collegate	-	-	124.931.872
4) verso controllanti	-	-	-
5) verso altri	97.484	112.956	13.256.042
Totale	155.363	161.112	149.259.575
<i>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</i>			
1) partecipazioni in imprese controllate	-	-	-
2) partecipazioni in imprese collegate	-	-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti	-	-	-
4) altre partecipazioni	39.579	38.082	38.823
5) azioni proprie	-	-	-
6) altri titoli	278.482	538.889	1.187.373
Totale	318.061	576.971	1.226.196
<i>IV Disponibilita' liquide:</i>			
1) depositi bancari e postali	21.885.136	24.001.693	19.897.485
2) assegni	6.850	13.036	12.765
3) danaro e valori in cassa	345.014	295.665	407.410
Totale	22.237.000	24.310.394	20.317.660
Totale attivo circolante	200.287.592	188.404.061	184.967.322
D) RATEI E RISCONTI			
Ratei e risconti attivi	2.074.452	635.668	1.786.101
Disaggio sui prestiti	-	-	-
Totale	2.074.452	635.668	1.786.101
TOTALE ATTIVO	423.012.174	402.872.148	399.093.035

PASSIVO		30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
A) PATRIMONIO NETTO:				
<i>Del Gruppo:</i>				
I	Capitale	47.164.000	47.164.000	47.164.000
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	63.334.927	63.334.927	63.334.927
III	Riserve di rivalutazione	-	-	-
IV	Riserva legale	3.439.020	3.097.354	3.097.354
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.317.074	2.317.074	2.317.074
VI	Riserve statutarie	-	-	-
VII Altre riserve:				
a)	Riserva straordinaria	32.505.195	31.473.537	31.473.537
b)	Fondi riserve in sospensione di imposta	4.106.867	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	-2.857.664	-2.755.078	-2.139.106
h)	Utili indivisi controllate e altre riserve	50.617.648	42.393.598	42.071.175
i)	Riserva di consolidamento	5.871.593	5.871.593	4.913.561
k)	Altre riserve	587.234	587.234	587.234
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	17.993.242	15.203.451	16.408.343
Totale patrimonio netto del gruppo		225.079.136	212.794.557	213.334.966
<i>Di terzi:</i>				
X	Capitale e riserve di terzi	7.014.743	7.012.799	8.073.286
XI	Utile (perdita) di competenza di terzi	495.182	-30.784	189.743
Totale patrimonio netto di terzi		7.509.925	6.982.015	8.263.029
Totale Patrimonio Netto		232.589.061	219.776.572	221.597.995
B) FONDI PER RISCHI E ONERI				
1)	per tratt. quiescenza e obblighi simili	-	-	4.659
2)	per imposte	16.428.889	16.429.350	14.194.452
3)	altri	873.031	1.051.596	714.634
4)	fondo consolid. per rischi e oneri futuri	-	-	-
Totale		17.301.920	17.480.946	14.913.745
C) TRATT. FINE RAPP. LAVORO		9.159.523	8.921.298	8.436.946
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</i>				
D) DEBITI		30-giu-04	31-dic-03	
1)	obbligazioni	-	-	-
2)	obbligazioni convertibili	-	-	-
3)	debiti verso banche	-	9.060	3.700.247
4)	debiti verso altri finanziatori	69.971.338	68.587.454	84.187.314
5)	acconti	-	-	8.802.243
6)	debiti verso fornitori	-	-	53.464.970
7)	debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-
8)	debiti verso imprese del gruppo non consolidate	-	-	-
9)	debiti verso imprese collegate	-	-	469.173
10)	debiti verso controllanti	-	-	87.557
11)	debiti tributari	-	-	79.248
12)	debiti tributari	-	-	2.961.098
13)	debiti v/ istituti previd. e secur. sociale	-	-	4.802.736
13)	altri debiti	948.331	986.819	1.599.988
Totale		70.919.669	69.583.333	160.501.449
				153.524.073
				150.342.692

E) RATEI E RISCONTI			
Ratei e risconti passivi	3.460.221	3.169.259	3.801.657
Aggio sui prestiti	-	-	-
Totale	3.460.221	3.169.259	3.801.657
TOTALE PASSIVO	423.012.174	402.872.148	399.093.035

CONTI D'ORDINE	30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
A) Garanzie prestate:			
1) a terzi:			
a) fidejussioni	6.646.678	6.841.266	8.105.733
b) avalli	-	-	-
c) altre garanzie personali	-	-	-
d) garanzie reali	-	-	131.452
Totale	6.646.678	6.841.266	8.237.185
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	527.507	350.030	449.691
4) Titoli presso terzi	-	-	-
5) Beni di terzi presso di noi	-	-	7.894
6) Impegni di riacquisto in valuta	-	-	-
Totale	527.507	350.030	457.585
C) Garanzie ricevute:			
1) fidejussioni	31.187	31.187	58.204
2) avalli	-	-	-
3) altre garanzie personali	-	-	-
4) garanzie reali	-	-	-
Totale	31.187	31.187	58.204
Totale conti d'ordine	7.205.372	7.222.483	8.752.974

CONTO ECONOMICO	30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
A) (+) Valore della produzione:			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	159.288.417	298.499.051	149.007.643
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2.046.698	118.069	726.661
3) variazioni lavori in corso su ordinazione	622.472	- 787.693	- 296.161
4) incrementi immobilizz. per lavori interni	2.054.571	4.082.434	2.084.698
5) altri ricavi e proventi:			-
altri ricavi e proventi	1.625.851	2.098.463	1.261.774
contributi in conto esercizio	205.128	429.281	285.245
Totale	165.843.137	304.439.605	153.069.860
B) (-) Costi della produzione:			
6) per m. prime, sussid., consumo e merci	- 47.590.221	- 85.596.317	- 43.510.560
7) per servizi	- 46.900.125	- 86.846.494	- 42.541.372
8) per godimento di beni di terzi	- 2.879.185	- 4.730.963	- 2.248.978
9) per il personale:			-
salari e stipendi	- 20.057.738	- 36.477.651	- 18.121.407
oneri sociali	- 7.089.732	- 12.544.348	- 6.397.613
trattamento di fine rapporto	- 717.013	- 1.366.132	- 655.500
trattamento di quiescenza e simili	-	-	-
altri costi	-	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni:			-
ammortamento immobilizz. immateriali	- 963.152	- 3.116.724	- 1.264.337
ammortamento immobilizzazioni materiali	- 16.311.999	- 31.752.591	- 15.653.165
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	- 2.821	- 3.461	- 1.443
svalutazioni crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	- 1.461.709	- 5.785.501	- 2.788.735
11) variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	88.457	182.999	376.566
12) accantonamenti per rischi	- 5.000	- 68.885	- 75.600
13) altri accantonamenti	-	- 369.063	-
14) oneri diversi di gestione	- 1.506.475	- 2.795.584	- 1.324.522
Totale	- 145.396.713	- 271.270.715	- 134.206.666
A - B) Diff. valore-costi della produzione	20.446.424	33.168.890	18.863.194
C) Proventi e oneri finanziari:			
15) (+) proventi da partecipazioni:			
in imprese del gruppo non consolidate	-	-	-
in imprese collegate	-	317	317
in altre imprese	6	4	4
16) (+) altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
verso terzi	-	3.015	755
verso imprese collegate	-	-	-
verso imprese controllanti	-	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	9.418	17.694	9.097
c) da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	1.869	752
d) proventi diversi dai precedenti:			
verso terzi	453.625	1.573.081	906.425
verso imprese collegate	-	-	-
verso imprese controllanti	-	-	-
17) (-) interessi e altri oneri finanziari:			
verso terzi	- 2.414.534	- 5.302.223	- 2.770.351
verso imprese collegate	-	-	-
verso imprese controllanti	-	-	-
Totale	- 1.951.485	- 3.706.243	- 1.853.001

D) Rettifiche valore attivita' finanziarie			
18) (+) rivalutazioni:			
di partecipazioni	-	5.714	4.824
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	333	333	2.314
di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
19) (-) svalutazioni:			
di partecipazioni	- 965	- 163.998	- 163.998
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	- 5.392	-
di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
Totale delle rettifiche	- 632	- 163.343	- 156.860
E) Proventi e oneri straordinari			
20) (+) proventi straordinari:			
proventi	180.776	500.108	219.148
plusvalenze alienazioni immobilizzazioni	975	41.242	15.274
21) (-) oneri straordinari:			
oneri	- 157.072	- 374.667	- 227.219
minusvalenze alienaz. immobilizzazioni	- 21.617	- 86.000	- 144.706
imposte relative a esercizi precedenti	- 8.945	- 118.444	- 117.744
Totale delle partite straordinarie	- 5.883	- 37.761	- 255.247
Risultato prima delle imposte	18.488.424	29.261.543	16.598.086
22) (-) imposte sul reddito dell'esercizio:			
correnti	-	- 12.716.748	-
differite	-	- 1.372.128	-
23) Risultato netto complessivo	18.488.424	15.172.667	16.598.086
(utile) perdita dell'esercizio di competenza di terzi	- 495.182	30.784	- 189.743
utile (perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo	17.993.242	15.203.451	16.408.343

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Aldo Fumagalli Romario

SOL S.p.A.

Sede in Piazza Diaz 1 - Monza
Capitale sociale Euro 47.164.000 i.v.

Codice fiscale e numero di iscrizione nel registro delle Imprese di Milano 04127270157
R.E.A. n. 991655 C.C.I.A.A. Milano

Nota integrativa allo stato patrimoniale e al conto economico consolidati al 30 giugno 2004

Criteri generali

Lo stato patrimoniale ed il conto economico al 30 giugno 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. Lo stato patrimoniale e il conto economico sono accompagnati dalla nota integrativa redatta ai sensi dell'articolo 38 del citato Decreto Legislativo.

Ai sensi dell'art. 81 comma 7 del regolamento CONSOB (delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 successivamente modificata con delibera n. 12475 del 6 aprile 2000) la rappresentazione del risultato di periodo è espressa al lordo delle imposte.

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.

E' inoltre allegato il bilancio della Capogruppo, redatto ai sensi degli art. 2423 e seguenti del Codice Civile ed oggetto di verifica da parte del Collegio Sindacale e di revisione contabile limitata. Si segnala che i prospetti di stato patrimoniale e di conto economico della Capogruppo non recepiscono gli effetti dell'eliminazione delle interferenze fiscali prevista dal D. Lgs. 17 gennaio 2003 n. 6. Nell'attesa di chiarimenti da parte degli organi competenti, è stato ritenuto più opportuno non riflettere alcun effetto nella relazione semestrale al 30 giugno 2004.

Data di riferimento

La situazione patrimoniale ed economica semestrale è stata predisposta sulla base delle situazioni patrimoniali ed economiche al 30 giugno 2004 delle singole società consolidate e redatte secondo i principi contabili del Gruppo.

Composizione del gruppo ed area di consolidamento

La situazione patrimoniale ed economica consolidata include lo stato patrimoniale e il conto economico al 30 giugno 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. S.p.A. – Monza		Euro	156.000	100%		100%
ENERGETIKA Z.J. d.o.o. – Jesenice	1	SIT	239.544.630	100%		100%
Eurobot Welding Srl in liquidazione– Costabissara		Euro	93.000	100%		100%
ESSETI DEUTSCHLAND GmbH - Heilbronn		Euro	25.000		80,43%	80,43%
FRANCE OXYGENE Sarl – Annoeullin		Euro	1.300.000		100%	100%
G.T.S. Sh.P.K. – Tirana		LEK	44.310.000	100%		100%
HGT S.A. – Salonicco		Euro	1.069.807,50		95,61%	95,61%
I.C.O.A. Srl – Vibo Valentia		Euro	45.760	97,60%		97,60%
Il Point Srl – Verona		Euro	98.800		65%	65%
IMG D.o.o. – Belgrado		CSD	41.359.431	30%	70%	100%
KISIKANA D.o.o – Sisak		KUNE	28.721.300		62,79%	62,79%
N.T.G. Bv – Tilburg		Euro	2.295.000	100%		100%
SOL France Sas – Cergy Pontoise		Euro	3.000.000	100%		100%
SOL 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	2	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	4	DEN	413.001.941	96,15%		96,15%
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 – Villa S. Giovanni		Euro	213.200		94,00%	94,00%
VIVISOL France Sarl – Vaux Le Penil		Euro	500.000		100%	100%
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH – Vienna		Euro	726.728,34		100%	100%
VIVISOL Napoli Srl – Marcianise		Euro	98.800		70%	70%

VIVISOL Srl – Monza	Euro	2.600.000	100%	100%
VIVISOL Silarus Srl – Battipaglia	Euro	18.200	49%	49%
VIVISOL Umbria Srl – Perugia	Euro	67.600	70%	70%
ZEUS S.A. – Piraeus	Euro	2.990.574	97,37%	97,37%

- 1) La quota di gruppo al 30 giugno 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 30 giugno 2004 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 10%; SOL SPA ha in corso il perfezionamento del riacquisto di tale quota Simest secondo quanto previsto dal contratto del 17 maggio 1999, che fissava la data di riacquisto al 30 giugno 2004.
- 3) La quota di gruppo al 30 giugno 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.
- 4) La quota di Gruppo al 30 giugno 2004 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 7,55%; SOL SPA ha in corso il perfezionamento del riacquisto di tale quota Simest secondo quanto previsto dai contratti del 27 marzo 1996 e del 2 agosto 2001, che fissavano la data di riacquisto al 30 giugno 2004.

b) società controllate, non consolidate

Denominazione Sede	Capitale Sociale	Quota di Partecipazione
CryoMed Srl in liquidazione – Milano	Euro 86.990	68,87 %
Cryo-Cell Italia Srl in liquidazione - Milano	Euro 52.653	* 35,12 %
G.T.E. S.L. – Barcellona	Euro 12.020,24	100,00 %
SOL SEE D.o.o. - Skopje	Euro 5.000	** 99,62 %

* controllata al 51% da CryoMed Srl in liquidazione

** controllata al 90% dalla SOL SpA e al 10% da TGS AD

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 - Pavia	Euro 26.000	10,00 %

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

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

L'area di consolidamento al 30 giugno 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 e, di conseguenza, nella interamente controllata Esseti Deutschland GmbH;

- 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.

Principi di consolidamento e criteri di valutazione

Principi di consolidamento

Le situazioni contabili utilizzate per il consolidamento sono le situazioni patrimoniali ed economiche al 30 giugno 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 30 giugno 2004, mentre quelle di Conto Economico sono convertite in Euro utilizzando i cambi medi del primo semestre 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 30 giugno 2004 e gli effetti sulle attività e sulle passività delle variazioni intervenute nei rapporti di cambio tra l'inizio dell'esercizio e il 30 giugno, 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 30/06/2004		Cambio medio del 30/06/2004		Cambio del 31/12/2003		Cambio medio del 2003		Cambio del 30/06/2003		Cambio medio del 30/06/2003
Lek albanese	Euro	0,00812	Euro	0,00773	Euro	0,00749	Euro	0,00731	Euro	0,00744	Euro	0,00718
Dinaro macedone	Euro	0,01608	Euro	0,01630	Euro	0,01648	Euro	0,01655	Euro	0,01656	Euro	0,01653
Lev bulgaro	Euro	0,51127	Euro	0,51268	Euro	0,51127	Euro	0,51308	Euro	0,51382	Euro	0,51280
Kuna croata	Euro	0,13608	Euro	0,13308	Euro	0,13093	Euro	0,13232	Euro	0,13348	Euro	0,13233
Dinaro serbo	Euro	0,01432	Euro	0,01432	Euro	0,01469	Euro	0,01466	Euro	0,01511	Euro	0,01560
Tallero sloveno	Euro	0,00417	Euro	0,00420	Euro	0,00422	Euro	0,00428	Euro	0,00427	Euro	0,00431
Marco convertibile	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129

Criteri 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 statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. 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.

Appostazioni contabili effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Nelle situazioni patrimoniali ed economiche al 30 giugno 2004 della Capogruppo e di alcune imprese controllate sono presenti appostazioni effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie, in particolare ammortamenti anticipati eccedenti quelli necessari, per ripartire il costo delle immobilizzazioni sulla stimata vita utile degli stessi e cespiti aventi un valore unitario inferiore a 516 Euro spesi nell'esercizio di acquisizione.

Nella situazione patrimoniale ed economica consolidata tali appostazioni sono eliminate.

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 miglorie 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	-
- 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.

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 esplicative o nella relazione sulla gestione allegata al presente prospetto informativo.

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

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.

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 opzioni 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

I crediti e i debiti espressi in valute non aderenti all'EURO sono iscritti in bilancio al cambio vigente all'epoca in cui sono stati rilevati contabilmente. L'eventuale differenza negativa emergente dall'adeguamento dei crediti e dei debiti in valuta estera al cambio di fine periodo viene rilevata in un apposito fondo rischi e addebitata a 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

Come indicato nel paragrafo relativo ai "Criteri generali" la rappresentazione del risultato di periodo è espressa al lordo delle imposte; pertanto il "Fondo imposte" presente nella situazione patrimoniale rappresenta il saldo netto delle imposte differite attive e passive stanziato con riferimento al bilancio consolidato al 31.12.2003.

Gli effetti economici derivanti dalle scritture di consolidamento e dalle eventuali variazioni sulle differenze significative di natura temporanea tra il valore di un'attività o di una passività secondo criteri civilistici e il valore attribuito a quell'attività o a quella passività ai fini fiscali al 30.06.2004, rispetto al 31 dicembre 2003, sono rilevati al lordo dell'effetto fiscale.

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

Nessun movimento.

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 30/06/2004	4.808.248
Saldo al 31/12/2003	5.143.226
Variazione	<u>(334.978)</u>

Dettaglio delle immobilizzazioni immateriali

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali sono di seguito riportati:

Categorie	Saldo 31/12/2003	Incrementi	Rivalutazione (Svalutazione)	Altri movimenti	(Ammortamento)	Saldo 30/06/2004
Costi di impianto e di ampliamento	411.421	11.474	-	1.312	(62.957)	361.250
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	198.445	7.066	-	-	(72.682)	132.829
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzo opere dell'ingegno	259.025	39.159	-	(49)	(100.055)	198.080
Conc., licenze, marchi e diritti simili	520.879	192.658	(33)	(90)	(98.920)	614.494
Avviamento	1.107.643	-	-	73.112	(80.891)	1.099.864
Immobilizzazioni in corso e acconti	34.892	7.750	-	(27.392)	-	15.250
Altre	1.431.195	64.600	-	109.325	(198.031)	1.407.089
Differenza da consolidamento	1.179.726	149.282	-	-	(349.616)	979.392
Totale	5.143.226	471.989	(33)	156.218	(963.152)	4.808.248

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.

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 o di acquisizioni di rami d'azienda di società avvenute in precedenti esercizi. 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 31.179)
- 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 80.501)
- 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 158.397)
- 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 19.890)
- 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 535.360)
- 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 48.020)
- 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 106.045)

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

Le svalutazioni effettuate nel semestre si riferiscono alla società I.M.G. D.o.o..

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 30/06/2004	211.424.245
Saldo al 31/12/2003	204.079.202
Variazione	<u>7.345.043</u>

Dettaglio immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nel corso del semestre, 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 30/06/2004
Terreni e fabbricati	68.187.798	515.450	-	(95.172)	(259.745)	68.348.331
Impianti e macchinario	188.843.363	2.561.837	-	(257.831)	(50.761)	191.096.608
Attrezzature industriali e commerciali	231.305.443	12.918.883	5.582	(43.128)	(642.317)	243.544.463
Altri beni	19.407.921	1.411.218	1.922	178.771	(165.838)	20.833.994
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.004.339	6.642.254	-	(31.768)	-	14.614.825
Totale	515.748.864	24.049.642	7.504	(249.128)	(1.118.661)	538.438.221

Movimento dei fondi ammortamento	Saldo 31/12/2003	Quote di ammortament	Svalutazioni	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 30/06/2004
Terreni e fabbricati	28.000.232	1.294.862	-	337	(254.784)	29.040.647
Impianti e macchinario	117.376.268	5.421.668	-	(11.018)	(35.303)	122.751.615
Attrezzature industriali e commerciali	152.199.661	8.696.667	1.590	(22.511)	(595.540)	160.279.867
Altri beni	14.093.501	898.802	1.198	78.686	(130.340)	14.941.847
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-
Totale	311.669.662	16.311.999	2.788	45.494	(1.015.967)	327.013.976

Movimenti delle immob. materiali valore netto	Saldo 31/12/2003	Incrementi	(Ammortamenti e Svalutazioni)	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 30/06/2004
Terreni e fabbricati	40.187.566	515.450	(1.294.862)	(95.509)	(4.961)	39.307.684
Impianti e macchinario	71.467.095	2.561.837	(5.421.668)	(246.813)	(15.458)	68.344.993
Attrezzature industriali e commerciali	79.105.782	12.924.465	(8.698.257)	(20.617)	(46.777)	83.264.596
Altri beni	5.314.420	1.413.140	(900.000)	100.085	(35.498)	5.892.147
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.004.339	6.642.254	-	(31.768)	-	14.614.825
Totale	204.079.202	24.057.146	(16.314.787)	(294.622)	(102.694)	211.424.245

- Gli investimenti effettuati nel semestre nella voce "Terreni e fabbricati" si riferiscono prevalentemente ad investimenti della Capogruppo (Euro 346 migliaia).

- Le acquisizioni del semestre relative alla voce "Impianti e macchinari" sono dovute principalmente all'acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 2.060 migliaia), della controllata TPJ d.o.o. (Euro 274 migliaia) ed in misura minore da altri investimenti presso tutte le altre società del gruppo.
- Nella voce "Attrezzature industriali e commerciali" sono contenuti i valori relativi alle attrezzature di vendita (erogatori, bombole, unità base, concentratori ed apparecchiature medicali) ed attrezzature varie e minute. L'incremento del semestre è dovuto ad investimenti in mezzi di vendita rappresentati da bombole, erogatori e cisterne effettuati da società del settore gas tecnici per Euro 8.152 migliaia (di cui Euro 2.079 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 4.767 migliaia (di cui Euro 1.491 migliaia da parte della società VIVISOL Srl) relativi ad unità base ed altre apparecchiature medicali.
- Nella voce "Altri beni" sono contenuti i valori relativi a automezzi ed autovetture, macchine ufficio elettriche, mobili e arredi, sistemi elettrocontabili. L'incremento del semestre è relativo a investimenti in automezzi, attrezzature di laboratorio, hardware, mobili e arredi, di cui Euro 643 migliaia da parte della Capogruppo e delle controllate C.T.S. SpA (Euro 173 migliaia) e BTG Bvba (Euro 137 migliaia).
- Nella voce "Immobilizzazioni in corso" sono contenuti prevalentemente i valori relativi ad investimenti in corso della Capogruppo (Euro 1.797 migliaia) e della controllata SPG-SOL d.o.o. (Euro 5.360 migliaia) per la realizzazione di un nuovo impianto ASU.

Le rivalutazioni effettuate nel semestre pari a Euro 7.504, si riferiscono a rivalutazioni monetarie effettuate in base alle normative locali dalla società I.M.G. D.o.o..

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

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

L'ammontare delle ipoteche al 30 giugno 2004 è pari a Euro 117.491 migliaia.

L'ammontare dei privilegi al 30 giugno 2004 è pari a Euro 100.700 migliaia.

Per quanto concerne gli effetti della eliminazione degli ammortamenti anticipati 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 30/06/2004	4.417.637
Saldo al 31/12/2003	4.609.991
Variazione	<u>(192.354)</u>

Partecipazioni

Saldo al 30/06/2004	554.301
Saldo al 31/12/2003	550.962
Variazione	<u>3.339</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003
G.T.E. S.L.	11.224	11.224
SOL SEE	5.040	-
Cryo-Cell Italia Srl in liquidazione	20.760	20.760
Imprese controllate non consolidate	37.024	31.984
CONSORGAS S.r.l.	448.074	448.074
Medical System	18.075	18.075
Ionia Oxigono e.p.e.	8.185	9.279
Imprese collegate	474.334	475.428
Altre partecipazioni minori	42.943	43.550
Altre imprese	42.943	43.550
TOTALE	554.301	550.962

La Società SOL SEE è stata costituita in data 14 aprile 2004 ed al 30 giugno non risultava operativa, come pure la G.T.E. S.L. deconsolidata lo scorso esercizio.

Ad eccezione di Euro 21.300 iscritti tra le partecipazioni in imprese controllate non consolidate (di cui Euro 20.760 in carico alla controllata AIRSOL B.V. ed Euro 540 in carico alla controllata TGS A.D.), di Euro 26.260 iscritti tra le partecipazioni in imprese collegate (di cui Euro 18.075 in carico alla società controllata AIRSOL B.V. ed Euro 8.175 in carico alla controllata HGT S.A.) e di Euro 29.336 iscritti tra le altre partecipazioni minori (di cui Euro 24.367 relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata T.G.S. A.D.), le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

Le partecipazioni in altre imprese sono state valutate al costo.

Crediti

Saldo al 30/06/2004	1.034.036
Saldo al 31/12/2003	1.257.939
Variazione	(223.903)

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Verso imprese del gruppo non consolidate	-	-	-
Verso imprese collegate	-	-	-
Verso controllanti	-	-	-
Verso altri	1.034.036	1.257.939	(223.903)
Totale	1.034.036	1.257.939	(223.903)

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

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Depositi cauzionali	464.556	453.952	10.604
Credito imposta su TFR	530.360	580.054	(49.694)
Altri	39.120	223.933	(184.813)
Totale	1.034.036	1.257.939	(223.903)

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale 30/06/2004	Totale 31/12/2003
Depositi cauzionali	-	464.556	464.556	453.952
Credito imposta su TFR	-	530.360	530.360	580.054
Altri	-	39.120	39.120	223.933
Totale	-	1.034.036	1.034.036	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 30/06/2004	512.226
Saldo al 31/12/2003	484.016
Variazione	<u>28.210</u>

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

Descrizione	30/06/2004	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.	505.569	477.359	28.210
Totale	512.226	484.016	28.210

Gli altri titoli detenuti da ICOA S.r.l. sono costituiti da Obbligazioni Ambroveneto per Euro 55.668, da Obbligazioni Interbanca per Euro 349.901 e da Obbligazioni Banca Intesa per Euro 100.000.

Le caratteristiche dei titoli sopra evidenziati sono:

Descrizione	Valore bilancio	Valore nominale	Scadenza	Valuta	Tasso	Valore di mercato
AMBROVENETO	55.668	72.304	01/01/2005	Euro	Variabile	55.668
INTERBANCA	349.901	350.000	21/10/2006	Euro	Variabile	349.901
BANCA INTESA	100.000	100.000	30/01/2009	Euro	Variabile	100.000

Azioni proprie

Saldo al 30/06/2004	2.317.074
Saldo al 31/12/2003	2.317.074
Variazione	<u>-</u>

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.

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

	Saldo 31/12/2003	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 30/06/2004
Azioni proprie	2.317.074	-	-	-	-	2.317.074
Totale	2.317.074	-	-	-	-	2.317.074

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Saldo al 30/06/2004	28.472.956
Saldo al 31/12/2003	25.271.602
Variazione	3.201.354

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.007.366	1.910.404	96.962
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	739.012	686.854	52.158
Lavori in corso su ordinazione	7.319.127	6.607.271	711.856
Prodotti finiti e merci	18.407.451	16.067.073	2.340.378
Acconti	-	-	-
Totale	28.472.956	25.271.602	3.201.354

La valorizzazione del magazzino non risulta superiore al valore di realizzo, e non esistono giacenze a lento rigiro o obsolete, pertanto non si è operata alcuna rettifica di valore.

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 e all'acquisto di apparecchiature di controllo da installare sugli impianti presso clienti.

II. Crediti

Saldo al 30/06/2004	149.259.575
Saldo al 31/12/2003	138.245.094
Variazione	11.014.481

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Verso clienti	136.003.533	128.545.338	7.458.195
Verso imprese collegate	-	-	-
Verso altri	13.256.042	9.699.756	3.556.286
Totale	149.259.575	138.245.094	11.014.481

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Fondo svalutazione	Totale 30/06/2004	Totale 31/12/2003
Verso clienti	146.239.776	57.879	(10.294.122)	136.003.533	128.545.338
Verso imprese collegate	-	-	-	-	-
Verso altri	13.158.558	97.484	-	13.256.042	9.699.756
Totale	159.398.334	155.363	(10.294.122)	149.259.575	138.245.094

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)	30/06/2004
10.361.475	1.461.709	(1.529.062)	10.294.122

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

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Crediti per imposte sul reddito	6.287.795	2.824.924	3.462.871
Crediti per IVA	4.403.927	4.153.410	250.517
Altri crediti	2.564.320	2.721.422	(157.102)
Totale	13.256.042	9.699.756	3.556.286

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

Nella voce "Crediti verso altri" è compreso il credito per imposte anticipate pari a Euro 2.427.425 e risulta così composto:

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003
Imposte latenti su plusvalenze	(314.392)	(314.392)
Imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	1.712.013	1.712.013
Imposte anticipate per accantonamenti rischi	302.910	302.910
Imposte anticipate per svalutazione partecipazioni	444.424	444.424
Altre minori	282.290	282.290
Totale	2.427.245	2.427.245

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 30/06/2004	318.061
Saldo al 31/12/2003	576.971
Variazione	(258.910)

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Partecipazione Arena Tourist	39.579	38.082	1.497
Altre partecipazioni	39.579	38.082	1.497
SICAV	30	30	-
Fondi Genercomit Tesoreria	163.614	163.614	-
Altri titoli a reddito fisso	114.838	375.245	(260.407)
Totale altri titoli	278.482	538.889	(260.407)
TOTALE	318.061	576.971	(258.910)

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 sono composti da obbligazioni private detenute dalla controllata U.T.P. D.o.o. (Euro 18.910) e da altri titoli a breve termine detenute dalla controllata KISIKANA D.o.o. (Euro 95.928).

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 30/06/2004	22.237.000
Saldo al 31/12/2003	24.310.394
Variazione	(2.073.394)

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Depositi bancari e postali	21.885.136	24.001.693	(2.116.557)
Assegni	6.850	13.036	(6.186)
Denaro e altri valori in cassa	345.014	295.665	49.349
Totale	22.237.000	24.310.394	(2.073.394)

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

D) Ratei e risconti attivi

Saldo al 30/06/2004	2.074.452
Saldo al 31/12/2003	635.668
Variazione	1.438.784

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi attivi	39.033	11.264	27.769
Altri ratei attivi	71.013	82.997	(11.984)
Totale ratei attivi	110.046	94.261	15.785
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	886.071	48.706	837.365
Affitti	48.822	58.352	(9.530)
Spese prepagate	60.178	82.635	(22.457)
Altri risconti attivi	969.335	351.714	617.621
Totale risconti attivi	1.964.406	541.407	1.422.999
Totale ratei e risconti	2.074.452	635.668	1.438.784

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 30/06/2004	232.589.061
Saldo al 31/12/2003	219.776.572
Variazione	12.812.489

Il capitale sociale di SOL SpA al 30 giugno 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 del semestre è di seguito evidenziata:

PATRIMONIO NETTO:	Saldo 31/12/2003	Giroconto risultato	Dividendi Distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	Saldo 30/06/2004
Del Gruppo:							
- Capitale	47.164.000	-	-	-	-	-	47.164.000
- Riserva da sovrapprezzo 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
Fondi riserve in sospensione di imposta	4.106.867	-	-	-	-	-	4.106.867
Riserva da differenza di traduzione	(2.755.078)	-	-	(102.586)	-	-	(2.857.664)
Utili indivisi controllate e altre riserve	42.393.598	8.370.139	-	-	(146.089)	-	50.617.648
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)	-	-	17.993.242	17.993.242
Totale patrimonio netto del gruppo	212.794.557	-	(5.459.988)	(102.586)	(146.089)	17.993.242	225.079.136
Di terzi:							
- Capitale e riserve di terzi	7.012.799	(30.784)	-	-	32.728	-	7.014.743
- Utile (perdita) di competenza di terzi	(30.784)	30.784	-	-	-	495.182	495.182
Totale patrimonio netto di terzi	6.982.015	-	-	-	32.728	495.182	7.509.925
Totale Patrimonio Netto	219.776.572	-	(5.459.988)	(102.586)	(113.361)	18.488.424	232.589.061

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 30 giugno 2004.

La "Riserva di consolidamento" presente nella situazione contabile consolidata al 30 giugno 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, TGK AD, HGT S.A. e Zeus S.A. e all'inclusione nell'area di consolidamento della società Il Point Srl.

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	8.885.853	-	162.340.170	-
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	1.774.808	2.934	25.596.545	114.487
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali	19.349	678	(461.973)	(6.375)
- Profitti interni sulle immobilizzazioni immateriali	25.453	1.045	(151.193)	(15.675)
- Storno svalutazione partecipazioni in imprese controllate	801.487	-	475.876	48.625
- Dividendi ricevuti da società consolidate	(760.977)	-	-	-
Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di valutazione all'interno del Gruppo al netto degli effetti fiscali:				
- Applicazione metodologia finanziaria per beni presi in leasing	(26.037)	3.361	2.207.118	7.420
- Valutazione a p. netto di imprese iscritte nel bilancio semestrale al costo	(923)	(42)	312.979	(21)
Valore di carico delle partecipazioni consolidate	-	-	(110.717.418)	-
Patrimonio netto e risultato semestrale delle imprese consolidate	7.682.683	478.132	144.700.244	7.261.646
Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate e relativi ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(58.837)	9.074	(202.606)	99.819
- Avviamento da consolidamento	(349.616)	-	979.392	-
SALDI COME DA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA CONSOLIDATA	17.993.242	495.182	225.079.136	7.509.925

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 30/06/2004	17.301.920
Saldo al 31/12/2003	17.480.946
Variazione	<u>(179.026)</u>

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

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-	-
Per imposte	16.428.889	16.429.350	(461)
Fondo consoli. per rischi e oneri futuri	-	-	-
Altri:			
Fondo oscillazione cambi	-	2.980	(2.980)
Altri fondi minori	873.031	1.048.616	(175.585)
Totale altri fondi	873.031	1.051.596	(178.565)
Totale	17.301.920	17.480.946	(179.026)

Il "Fondo imposte" rappresenta il saldo netto delle imposte differite attive e passive stanziato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 con riferimento alle appostazioni di carattere tributario presenti nei bilanci d'esercizio delle società del Gruppo (ammortamenti anticipati), delle imposte differite attive o passive relative alle scritture di consolidamento e risulta così composto:

Descrizione	30/06/04	31/12/03
Da bilanci civilistici		
Altri	7.888	8.349
Totale	7.888	8.349
Da operazioni di consolidamento		
Fondo imposte differite su leasing	1.352.592	1.352.592
Fondo imposte differite per ammortamenti anticipati	15.006.257	15.006.257
Fondo imposte differite su rivalutazione cespiti	310.263	310.263
Crediti per imposte anticipate utili interni	(248.110)	(248.110)
Totale	16.421.001	16.421.001

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 30/06/2004	9.159.523
Saldo al 31/12/2003	8.921.298
Variazione	<u>238.225</u>

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

Movimento trattamento di fine rapporto lavoro	Saldo 31/12/2003	Accan.to	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo 30/06/2004
TOTALE	8.921.298	717.013	(493.027)	14.239	9.159.523

L'importo accantonato rappresenta l'effettivo debito delle società al 30 giugno 2004 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

Saldo al 30/06/2004	160.501.449
Saldo al 31/12/2003	153.524.073
Variazione	<u>6.977.376</u>

L'analisi dei debiti è la seguente:

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Obbligazioni	-	-	-
Debiti verso banche	3.700.247	5.024.775	(1.324.528)
Debiti verso altri finanziatori	84.187.314	83.493.399	693.915
Acconti	8.802.243	5.339.492	3.462.751
Debiti verso fornitori	53.464.970	46.478.737	6.986.233
Debiti verso imprese collegate	469.173	87.557	381.616
Debiti tributari	2.961.098	4.802.736	(1.841.638)
Debiti verso istituti di previdenza	1.599.988	1.893.983	(293.995)
Altri debiti	5.316.416	6.403.394	(1.086.978)
Totale	160.501.449	153.524.073	6.977.376

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 30/06/2004	Totale 31/12/2003
Debiti verso banche	3.700.247	-	-	3.700.247	5.024.775
Debiti verso altri finanziatori	14.215.976	58.741.911	11.229.427	84.187.314	83.493.399
Acconti	8.802.243	-	-	8.802.243	5.339.492
Debiti verso fornitori	53.464.970	-	-	53.464.970	46.478.737
Debiti verso imprese collegate	469.173	-	-	469.173	87.557
Debiti tributari	2.961.098	-	-	2.961.098	4.802.736
Debiti verso istituti di previdenza	1.599.988	-	-	1.599.988	1.893.983
Altri debiti	4.368.085	948.331	-	5.316.416	6.403.394
Totale	89.581.780	59.690.242	11.229.427	160.501.449	153.524.073

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 3.766 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	Importo originario
Banca di Roma	861	861	(t.v.) 2,46%	10.09.2004	Euro 5.164.569
Efibanca	352	352	(t.v.) 2,89%	13.09.2004	Lit./Mil. 7.500
Mediosud	19	19	4,65%	31.12.2004	Lit./Mil. 460
BNL	52	52	(t.v.) 2,66%	11.01.2005	Lit./Mil. 300
Deutsche Bank	39	39	(t.v.) 2,87%	19.01.2005	Lit./Mil. 400
Mediocredito Lombardo	32	32	(t.v.) 4,20%	31.03.2005	Lit./Mil. 500
MPS	14	10	6,04%	30.11.2005	Lit./Mil. 70
Centrobanca	40	26	3,70%	31.12.2005	Lit./Mil. 286
Deutsche Bank	91	52	(t.v.) 2,87%	16.01.2006	Euro 207.000
Credito Emiliano	102	50	3,82%	17.02.2006	Euro 150.000
Mediocredito Centrale	945	473	3,20%	14.04.2006	Lit./Mil. 4.575
IMI	4.341	1.346	7,66%	15.03.2007	Lit./Mil. 19.000
IMI	167	56	5,30%	15.06.2007	Euro 250.000
Credito Italiano	7.625	2.042	5,15%	30.06.2007	Euro 10.500.000
Credito Emiliano	1.107	305	(t.v.) 3,02%	01.08.2007	Euro 1.540.000
ERP	872	218	1,95%	01.01.2008	ATS 18.000.000

IMI	6.391	1.598		5,40%	15.03.2008	Lit./Mil.	24.750
UNICREDIT	52	13	(t.v.)	2,35%	31.03.2008	Euro	55.000
Bank Austria	641	128	(t.v.)	2,88%	01.07.2009	ATS	15.000.000
Mediocredito Lombardo	1.831	333		5,80%	21.11.2009	Euro	1.831.000
Bank Austria	1.026	171	(t.v.)	2,88%	01.01.2010	ATS	20.000.000
Credito Emiliano	750	-		6,05%	14.06.2010	Euro	750.000
Mediocredito Centrale	4.500	-	(t.v.)	2,75%	30.06.2010	Euro	4.500.000
IMI	12.071	1.857	(t.v.)	2,38%	15.12.2010	Euro	13.000.000
Banco di Brescia	946	-		4,57%	30.06.2011	Euro	945.540
IMI	5.500	786		4,72%	15.09.2011	Euro	5.500.000
IMI	7.300	-	(t.v.)	2,38%	15.09.2011	Euro	7.300.000
IMI	7.031	938		5,50%	15.12.2011	Euro	7.500.000
IMI	7.500	469		3,34%	15.12.2012	Euro	7.500.000
Mediocredito Centrale	8.224	411	(t.v.)	2,85%	31.12.2012	Euro	8.263.000
Debiti verso società di leasing	3.766	1.582					
Totale	84.187	14.216					

La voce "Acconti" è relativa alle fatture emesse e incassate per commesse ancora in corso al 30 giugno 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:

	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
CONSORGAS Srl	419.678	36.827	382.851
Medical System	49.495	50.730	(1.235)
Totale	469.173	87.557	381.616

I "Debiti tributari" sono così composti:

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	618.919	2.593.174	(1.974.255)
Debito verso l'erario per l'IVA	1.545.722	1.079.101	466.621
Debiti per ritenute d'acconto	654.790	1.017.882	(363.092)
Altri debiti tributari	141.667	112.579	29.088
Totale	2.961.098	4.802.736	(1.841.638)

Nella voce "Altri debiti" sono classificate le seguenti voci:

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Ferie non godute	2.577.963	2.174.833	403.130
Depositi cauzionali	358.344	302.446	55.898
Debiti per acquisto di partecipazioni	910.689	2.226.276	(1.315.587)
Debiti verso il personale per retribuzioni	312.034	773.000	(460.966)
Altri debiti	1.157.386	926.839	230.547
Totale	5.316.416	6.403.394	(1.086.978)

Nella voce "Debiti per acquisto di partecipazioni" sono contabilizzati gli impegni della società SOL S.p.A. per il riacquisto delle quote delle società TGS A.D. (Euro 16.837), SPG d.o.o. (Euro 473.727), ed ENERGETIKA ZJ (Euro 420.125) attualmente di proprietà della società SIMEST SpA. Come indicato in precedenza la scadenza per l'acquisto delle quote delle società TGS A.D. e SOL-INA d.o.o. era fissata al 30 giugno; in attesa della definizione del prezzo è stato versato un acconto pari a Euro 1.315.587 che è stato portato in diminuzione del debito iscritto.

E) Ratei e risconti

Saldo al 30/06/2004	3.460.221
Saldo al 31/12/2003	3.169.259
Variazione	<u>290.962</u>

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

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Ratei passivi:			
Interessi passivi su finanziamenti	454.232	512.095	(57.863)
Altri	1.191.341	633.402	557.939
Totale ratei passivi	1.645.573	1.145.497	500.076
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	1.667.331	1.866.316	(198.985)
Affitti attivi	31.525	31.021	504
Altri	115.792	126.425	(10.633)
Totale risconti passivi	1.814.648	2.023.762	(209.114)
Totale	3.460.221	3.169.259	290.962

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 30/06/2004	7.205.372
Saldo al 31/12/2003	7.222.483
Variazione	<u>(17.111)</u>

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Fidejussioni verso terzi	6.646.678	6.841.266	(194.588)
Altri conti d'ordine	527.507	350.030	177.477
Garanzie ricevute	31.187	31.187	-
Totale	7.205.372	7.222.483	(17.111)

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 30/06/2004	165.843.137
Saldo al 30/06/2003	153.069.860
Variazione	12.773.277

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	159.288.417	149.007.643	10.280.774
Variazione rimanenze prodotti	2.046.698	726.661	1.320.037
Variazione lavori in corso su ordinazione	622.472	(296.161)	918.633
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.054.571	2.084.698	(30.127)
Altri ricavi e proventi	1.625.851	1.261.774	364.077
Contributi in conto esercizio	205.128	285.245	(80.117)
Totale	165.843.137	153.069.860	12.773.277

La variazione del perimetro di consolidamento per l'inclusione del conto economico della società Il Point Srl, per il periodo 1 aprile 2004 – 30 giugno 2004, ha comportato un aumento netto delle vendite di Euro 242.632.

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

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	Variazione
Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni	1.116.335	634.927	481.408
Risarcimenti assicurativi	35.790	36.069	(279)
Affitti immobili	22.798	26.879	(4.081)
Altri	450.928	563.899	(112.971)
Totale	1.625.851	1.261.774	364.077

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	30/06/2004	30/06/2003	Variazione
Vendite Italia	112.339.314	108.466.880	3.872.434
Vendite CEE (esclusa Italia)	37.704.873	31.549.675	6.155.198
Vendite extra CEE	9.244.230	8.991.088	253.142
Totale	159.288.417	149.007.643	10.280.774

Ricavi per categoria di attività

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	Variazione
Gasdotti e on-site	17.216.110	19.504.821	(2.288.711)
Merchant	99.672.825	91.860.773	7.812.052
Assistenza domiciliare	42.399.482	37.642.049	4.757.433
Totale	159.288.417	149.007.643	10.280.774

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

B) Costi della produzione

Saldo al 30/06/2004	145.396.713
Saldo al 30/06/2003	134.206.666
Variazione	<u>11.190.047</u>

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

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	Variazione
Materie prime, sussidiarie e merci	47.590.221	43.510.560	4.079.661
Servizi	46.900.125	42.541.372	4.358.753
Godimento beni di terzi	2.879.185	2.248.978	630.207
Salari e stipendi	20.057.738	18.121.407	1.936.331
Oneri sociali	7.089.732	6.397.613	692.119
Trattamento di fine rapporto	717.013	655.500	61.513
Trattamento di quiescenza e simili	-	-	-
Altri costi del personale	-	-	-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	963.152	1.264.337	(301.185)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	16.311.999	15.653.165	658.834
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	2.821	1.443	1.378
Svalutazione crediti attivo circolante	1.461.709	2.788.735	(1.327.026)
Variazione rimanenze materie prime	(88.457)	(376.566)	288.109
Accantonamenti per rischi	5.000	75.600	(70.600)
Altri accantonamenti	-	-	-
Oneri diversi di gestione	1.506.475	1.324.522	181.953
Totale	145.396.713	134.206.666	11.190.047

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	30/06/2004	30/06/2003
Variazione rimanenze materie prime	(88.457)	(376.566)
Acquisti materie prime, sussidiarie e merci	47.590.221	43.510.560
Acquisti materie prime, sussidiarie e merci rettificati	47.501.764	43.133.994
Valore della produzione	161.335.115	149.734.304
Incidenza percentuale	29,44%	28,81%

La composizione della voce "Servizi" è di seguito evidenziata:

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	Variazione
Trasporti	21.293.699	19.823.284	1.470.415
Manutenzione	5.660.196	5.725.004	(64.808)
Prestazioni di servizi generali e consulenze	4.177.262	3.179.225	998.037
Assicurazioni	1.144.400	1.181.973	(37.573)
Viaggi e trasferte	2.721.206	2.739.000	(17.794)
Pubblicità	628.785	522.331	106.454
Altre prestazioni di servizi	11.274.577	9.370.555	1.904.022
Totale	46.900.125	42.541.372	4.358.753

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

Ammortamenti immobilizzazioni materiali

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	Variazione
Terreni e fabbricati	1.294.862	1.210.150	84.712
Impianti e macchinario	5.421.668	5.414.499	7.169
Attrezzature industriali e commerciali	8.696.667	8.097.247	599.420
Altri beni	898.802	931.269	(32.467)
Immobilizzazioni in corso	-	-	-
Totale	16.311.999	15.653.165	658.834

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	Variazione
Costi di impianto e di ampliamento	62.957	186.525	(123.568)
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	72.682	80.119	(7.437)
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizz. di opere dell'ingegno	100.055	182.588	(82.533)
Conc., licenze, marchi e diritti simili	98.920	74.456	24.464
Avviamento	80.891	56.223	24.668
Altre	198.031	187.987	10.044
Differenza da consolidamento	349.616	496.439	(146.823)
Totale	963.152	1.264.337	(301.185)

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

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	Variazione
Imposte diverse da quelle sul reddito	1.125.577	949.573	176.004
Minusvalenze aventi carattere ordinario	10.938	120.265	(109.327)
Perdite su crediti non coperte dal fondo	22.178	37.309	(15.131)
Altri oneri minori	347.782	217.375	130.407
Totale	1.506.475	1.324.522	181.953

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

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 30/06/2004	(1.951.485)
Saldo al 30/06/2003	(1.853.001)
Variazione	(98.484)

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

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	Variazione
Da partecipazioni in imprese collegate	-	317	(317)
Da partecipazioni in altre imprese	6	4	2
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	9.418	9.852	(434)
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	-	752	(752)
Proventi diversi dai precedenti	453.625	906.425	(452.800)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(2.414.534)	(2.770.351)	355.817
Totale	(1.951.485)	(1.853.001)	(98.484)

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

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	Variazione
Interessi bancari e postali	108.604	146.325	(37.721)
Interessi da clienti	22.746	224.674	(201.928)
Interessi attivi altri crediti	90	3.354	(3.264)
Utile su cambi realizzati	176.585	437.299	(260.714)
Altri proventi finanziari	145.600	94.773	50.827
Totale	453.625	906.425	(452.800)

La voce "Interessi e altri oneri finanziari" è così composta:

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	Variazione
Interessi bancari	120.821	142.980	(22.159)
Interessi fornitori	1.389	11.778	(10.389)
Perdite su cambi e accantonamento fondo oscillazione cambi	258.502	352.119	(93.617)
Interessi su finanziamenti	1.675.654	1.879.144	(203.490)
Altri oneri finanziari	358.168	384.330	(26.162)
Totale	2.414.534	2.770.351	(355.817)

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

D) Rettifiche del valore di attività finanziarie

Saldo al 30/06/2004	(632)
Saldo al 30/06/2003	(156.860)
Variazione	156.228

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

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	Variazione
Rivalut. di partecipazioni	-	4.824	(4.824)
Rivalut. di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	333	2.314	(1.981)
Svalut. di partecipazioni	(965)	(163.998)	163.033
Totale	(632)	(156.860)	156.228

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 30/06/2004	(5.883)
Saldo al 30/06/2003	(255.247)
Variazione	249.364

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

Descrizione	30/06/2004	30/06/2003	Variazione
Altri proventi straordinari	180.776	219.148	(38.372)
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	975	15.274	(14.299)
Minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	(21.617)	(144.706)	123.089
Imposte esercizi precedenti	(8.945)	(117.744)	108.799
Altri oneri straordinari	(157.072)	(227.219)	70.147
Totale	(5.883)	(255.247)	249.364

Dati sull'occupazione

Descrizione	30/06/2004	31/12/2003	Variazione
Dirigenti	36	37	(1)
Impiegati	884	856	28
Operai	486	469	17
Totale	1.406	1.362	44

Rapporti con parti correlate

Il Gruppo SOL nel corso del primo semestre 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 178.082.

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

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali delle società controllate al 30 giugno 2004

Denominazione	Sede	Capitale sociale		Patrimonio netto		Risultato	Quota di partecipazione			Fatturato	n. dipendenti		
							Diretta	Indiretta	Totale				
AIRSOL BV	Amsterdam	Euro	7.724.247	Euro	23.641.755	Euro	1.036.921	100,00%		100,00%	Euro	44.413	-
Behringer Srl	Genova	Euro	102.000	Euro	955.639	Euro	137.972		51,00%	51,00%	Euro	1.371.963	21
B.T.G. Bvba	Lessines	Euro	3.558.000	Euro	5.928.197	Euro	(101.865)	100,00%		100,00%	Euro	4.134.463	24
C.T.S. S.p.A.	Monza	Euro	156.000	Euro	2.336.410	Euro	234.517	100,00%		100,00%	Euro	10.237.226	15
Energetika ZJ D.o.o.	Jesenice	SIT	239.544.630	SIT	1.353.248.077	SIT	(4.276.336)	100,00%		100,00%	SIT	58.179.532	5
ESSETI DEUTSCHLAND GmbH	Heilbronn	Euro	25.000	Euro	(323.590)	Euro	(66.540)		80,43%	80,43%	Euro	344.325	4
Eurobot Welding in liquidazione Srl	Costabissara	Euro	93.000	Euro	(275.223)	Euro	(159.191)	100,00%		100,00%	Euro	247.918	3
FRANCE OXYGENE Sarl	Annoeullin	Euro	1.300.000	Euro	1.402.705	Euro	60.245		100,00%	100,00%	Euro	1.779.613	21
G.T.S. SH.P.K.	Tirana	LEK	44.310.000	LEK	73.122.576	LEK	10.463.376	100,00%		100,00%	LEK	131.839.720	3
HGT S.A.	Salonico	Euro	1.069.808	Euro	798.004	Euro	(161.447)		95,61%	95,61%	Euro	121.824	7
I.C.O.A. Srl	Vibo Valentia	Euro	45.760	Euro	5.282.591	Euro	682.381	97,60%		97,60%	Euro	2.252.604	10
Il Point Srl	Verona	Euro	98.800	Euro	571.391	Euro	129.680		65,00%	65,00%	Euro	420.236	6
IMG D.o.o.	Belgrado	CSD	41.359.431	CSD	(4.520.097)	CSD	(7.749.034)	30,00%	70,00%	100,00%	CSD	17.753.897	4
KISIKANA d.o.o	Sisak	KUNE	28.721.300	KUNE	22.719.032	KUNE	250.162		62,79%	62,79%	KUNE	11.352.542	34
N.T.G. Bv	Tilburg	Euro	2.295.000	Euro	3.048.333	Euro	201.237	100,00%		100,00%	Euro	2.689.055	22
SOL France Sas	Cergy Pontoise	Euro	3.000.000	Euro	12.035.093	Euro	(96.251)	100,00%		100,00%	Euro	7.368.976	44
SOL T.G. GmbH	Wiener Neustadt	Euro	726.728	Euro	2.348.169	Euro	190.551	100,00%		100,00%	Euro	2.196.062	12
SOL Welding Srl	Costabissara	Euro	2.350.000	Euro	1.966.945	Euro	(383.055)	80,43%		80,43%	Euro	2.673.859	46
SOL-INA D.o.o.	Sisak	KUNE	58.766.000	KUNE	62.133.287	KUNE	436.110	62,79%		62,79%	KUNE	-	-
SPG - SOL Plin Gorenjska D.o.o.	Jesenice	SIT	1.970.000.000	SIT	2.085.492.216	SIT	1.943.748	54,85%	45,15%	100,00%	SIT	296.840.680	26
T.G.K. Sofia A.D.	Sofia	LEV	4.541.450	LEV	3.610.266	LEV	(338.132)	78,46%		78,46%	LEV	1.476.773	27
T.G.P. AD	Petrovo	KM	1.177.999	KM	1.840.410	KM	107.477	60,96%		60,96%	KM	516.653	16
T.G.S. AD	Skopje	DEN	413.001.941	DEN	571.292.774	DEN	20.228.462	96,15%		96,15%	DEN	262.941.139	166
T.G.T. AD	Trn	KM	970.081	KM	2.322.202	KM	229.900	75,18%		75,18%	KM	940.111	22
T.M.G. GmbH	Krefeld	Euro	2.045.168	Euro	5.892.841	Euro	(201.173)		100,00%	100,00%	Euro	4.353.907	34
T.P.J. D.o.o.	Jesenice	SIT	633.485.260	SIT	1.247.010.512	SIT	34.837.449	64,11%	35,89%	100,00%	SIT	424.089.586	18
U.T.P. D.o.o	Pula	KUNE	12.433.000	KUNE	18.068.442	KUNE	84.009		61,53%	61,53%	KUNE	11.114.506	26
VIVISOL B S.p.r.l.	Lessines	Euro	162.500	Euro	1.776.444	Euro	323.583	0,08%	99,92%	100,00%	Euro	3.401.992	20
VIVISOL Brescia Srl	Brescia	Euro	41.600	Euro	225.862	Euro	59.257		85,00%	85,00%	Euro	432.680	2
VIVISOL Calabria Srl	Vibo Valentia	Euro	10.400	Euro	596.628	Euro	73.997		98,32%	98,32%	Euro	683.365	3
VIVISOL dello Stretto Srl	Villa S. Giovanni	Euro	213.200	Euro	254.787	Euro	29.587		94,00%	94,00%	Euro	294.789	2
VIVISOL Deutschland GmbH	Mauern	Euro	2.500.000	Euro	2.799.181	Euro	(198.249)		100,00%	100,00%	Euro	2.366.663	27
VIVISOL France Sarl	Vaux Le Penil	Euro	500.000	Euro	878.068	Euro	75.470		100,00%	100,00%	Euro	1.716.876	21
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH	Vienna	Euro	726.728	Euro	1.298.018	Euro	356.511		100,00%	100,00%	Euro	1.808.770	11
VIVISOL Napoli Srl	Marcianise	Euro	98.800	Euro	3.537.912	Euro	936.401		70,00%	70,00%	Euro	2.706.889	8
VIVISOL Silarus Srl	Battipaglia	Euro	18.200	Euro	630.681	Euro	150.991		49,00%	49,00%	Euro	928.507	3
VIVISOL Srl	Monza	Euro	2.600.000	Euro	23.281.193	Euro	4.481.457		100,00%	100,00%	Euro	25.109.852	110
VIVISOL Umbria Srl	Perugia	Euro	67.600	Euro	476.164	Euro	51.893		70,00%	70,00%	Euro	356.337	1
ZEUS S.A.	Piraeus	Euro	2.990.574	Euro	1.744.666	Euro	(221.730)		97,37%	97,37%	Euro	585.903	16

Rendiconto finanziario consolidato GRUPPO SOL

In migliaia di Euro

	30/06/2004	31/12/2003	30/06/2003
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA			
Utile d'esercizio	17.993	15.203	16.408
Risultato di competenza di terzi	495	(31)	190
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</i>			
Ammortamenti	17.275	34.869	16.918
T.F.R. maturato nell'esercizio	717	1.366	655
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	(179)	1.986	(582)
Svalutazione partecipazioni	0	0	0
Totale	36.302	53.394	33.589
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>			
Rimanenze	(3.201)	563	(846)
Crediti	(11.014)	(17.815)	(16.314)
Ratei risconti attivi	(1.439)	(94)	(1.245)
Fornitori	7.368	3.370	1.186
Altri debiti	2.082	4.626	(625)
Ratei risconti passivi	291	(537)	95
Debiti tributari	(1.842)	847	(1.191)
Totale	(7.756)	(9.042)	(18.939)
<i>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</i>	28.546	44.352	14.650
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(23.702)	(33.716)	(14.064)
Variazione area di consolidamento	(67)	0	0
Valore netto contabile cespiti alienati	113	769	495
Incrementi nelle attività immateriali	(628)	(1.272)	(737)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	192	744	275
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	259	(237)	(886)
Totale	(23.834)	(33.713)	(14.917)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA			
Assunzione (rimborso) di nuovi finanziamenti	694	(3.459)	2.170
Variazione altre passività a medio/lungo termine			
Rimborso obbligazioni	0	0	0
Dividendi distribuiti	(5.460)	(5.460)	(5.460)
TFR pagato nell'esercizio al netto dei trasferimenti da società del Gruppo	(479)	(516)	(289)
Altre variazioni di patrimonio netto			
- aumento di capitale sociale	0	0	0
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	(249)	(414)	(15)
- movimenti di patrimonio netto terzi	33	(1.087)	(26)
- modifica area consolidamento	0	1.063	0
Totale	(5.461)	(9.872)	(3.620)
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	(749)	767	(3.887)
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	19.286	18.518	18.518
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	18.537	19.286	14.631

SOL S.p.A.

Sede in MONZA (MI) Piazza Diaz, n°1

Capitale sociale Euro
47.164.000
interamente versato

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO AL 30 giugno 2004

ATTIVO	30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
A) CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
parte richiamata			
parte non richiamata			
Totale			
B) IMMOBILIZZAZIONI:			
<i>I Immobilizzazioni immateriali:</i>			
1) costi di impianto e di ampliamento	300.979	350.482	424.968
2) costi ricerca, sviluppo e pubblicita'			
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	184.787	223.197	300.950
4) concess., licenze, marchi e diritti simili	107.675	85.030	109.403
5) avviamento	89.940	107.928	125.916
6) immobilizzazioni in corso e acconti			
7) altre	1.163.799	1.314.248	1.470.902
Totale	1.847.180	2.080.885	2.432.139
<i>II Immobilizzazioni materiali:</i>			
1) terreni e fabbricati	14.717.657	15.270.121	15.836.951
2) impianti e macchinario	37.008.314	41.320.077	46.158.844
3) attrezzature industriali e commerciali	16.587.137	15.591.985	15.984.296
4) altri beni	1.341.216	1.063.470	1.131.636
5) immobilizzazioni in corso e acconti	5.568.627	3.771.749	1.591.129
Totale	75.222.951	77.017.402	80.702.856
<i>III Immobilizzazioni finanziarie:</i>			
1) <i>Partecipazioni in:</i>			
imprese controllate	63.531.115	62.584.325	61.516.175
imprese collegate	134.631	134.631	134.631
imprese controllanti			
altre imprese	13.607	13.607	13.607
2) <i>Crediti:</i>			
	<i>Esigibili entro l'esercizio successivo:</i>		
	30-giu-04	31-dic-03	
verso imprese controllate	24.435.841	23.686.279	23.125.653
verso imprese collegate			
verso controllanti			
verso altri	1.903.364	818.506	1.024.196
3) altri titoli			
4) azioni proprie	2.317.074	2.317.074	2.317.074
Totale	92.335.632	89.554.422	88.131.336
Totale immobilizzazioni	169.405.763	168.652.709	171.266.331

C) ATTIVO CIRCOLANTE		30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
<i>I Rimanenze:</i>				
1)	mat. prime, sussidiarie e di consumo	219.083	215.576	229.084
2)	prodotti in corso di lavor. e semilavorati			
3)	lavori in corso su ordinazione	7.096.194	6.439.944	6.551.948
4)	prodotti finiti e merci	6.182.881	5.138.126	5.693.340
5)	acconti			
Totale		13.498.158	11.793.646	12.474.372
<i>II Crediti:</i>				
		<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</i>		
		30-giu-04	31-dic-03	
1)	verso clienti	69.153.958	67.440.117	64.976.844
2)	verso imprese controllate	16.240.628	14.121.456	12.434.526
3)	verso imprese collegate			
4)	verso controllanti			
5)	verso altri	46.969	67.073	5.610.209
Totale		46.969	67.073	83.021.579
<i>III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</i>				
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				
<i>IV Disponibilita' liquide:</i>				
1)	depositi bancari e postali	3.321.983	7.841.984	4.377.469
2)	assegni			
3)	danaro e valori in cassa	69.992	54.794	122.404
Totale		3.391.975	7.896.778	4.499.873
Totale attivo circolante		107.819.666	105.140.135	99.995.824
D) RATEI E RISCONTI				
Ratei e risconti attivi		1.442.407	245.886	1.296.878
Disaggio sui prestiti				
Totale		1.442.407	245.886	1.296.878
TOTALE ATTIVO		278.667.836	274.038.730	272.559.033
PASSIVO				
A) PATRIMONIO NETTO:				
<i>Del Gruppo:</i>				
I	Capitale	47.164.000	47.164.000	47.164.000
II	Riserva da soprapprezzo delle azioni	63.334.927	63.334.927	63.334.927
III	Riserve di rivalutazione			
IV	Riserva legale	3.439.020	3.097.354	3.097.354
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.317.074	2.317.074	2.317.074
VI	Riserve statutarie			
VII	Altre riserve:			
	- Riserva straordinaria	32.505.195	31.473.537	31.473.537
	- Riserva in sospensione di imposta	4.106.867	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	587.234
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo			
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	8.885.853	6.833.312	8.365.957
Totale Patrimonio Netto		162.340.170	158.914.305	160.446.950

B) FONDI PER RISCHI E ONERI					
1) per tratt. quiescenza e obblighi simili					
2) per imposte					
3) altri			810.908	834.473	451.454
Totale			810.908	834.473	451.454
C) TRATT. FINE RAPP. LAVORO					
			7.076.536	6.892.850	6.547.029
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</i>					
D) DEBITI			30-giu-04	31-dic-03	
1) obbligazioni					
2) obbligazioni convertibili					
3) debiti verso banche					
4) debiti verso altri finanziatori	50.811.031	55.535.080	60.953.527	66.784.324	71.164.494
5) acconti			8.612.209	5.302.233	
6) debiti verso fornitori			26.567.277	21.545.137	20.736.826
7) debiti rappresentati da titoli di credito					
8) debiti verso imprese controllate			5.384.202	6.904.902	5.750.727
9) debiti verso imprese collegate			419.678	36.827	79.248
10) debiti verso controllanti					
11) debiti tributari			1.336.157	1.169.909	1.383.093
12) debiti v/ istituti previd. e secur. sociale			690.706	941.806	676.274
13) altri debiti	135.916	149.373	1.965.542	2.216.207	2.441.271
Totale	50.946.947	55.684.453	105.929.298	104.901.345	102.231.933
E) RATEI E RISCONTI					
Ratei e risconti passivi			2.510.924	2.495.757	2.881.667
Aggio sui prestiti					
Totale			2.510.924	2.495.757	2.881.667
TOTALE PASSIVO					
			278.667.836	274.038.730	272.559.033
CONTI D'ORDINE					
			30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
A) Garanzie prestate:					
1) a terzi:					
a) fidejussioni			4.786.776	5.289.884	6.229.624
b) avalli					
c) altre garanzie personali					
d) garanzie reali					
Totale			4.786.776	5.289.884	6.229.624
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			3.484.415	4.242.547	4.951.821
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			3.484.415	4.242.547	4.951.821
C) Garanzie ricevute:					
1) fidejussioni					
2) avalli					
3) altre garanzie personali					
4) garanzie reali					
Totale					
Totale conti d'ordine					
			8.271.191	9.532.431	11.181.445

CONTO ECONOMICO	30-giu-04	31-dic-03	30-giu-03
A) (+) Valore della produzione:			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	91.933.466	175.689.824	89.834.208
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	937.290	-66.858	488.356
3) variazioni lavori in corso su ordinazione	656.250	-1.606.655	-1.494.651
4) incrementi immobilizz. per lavori interni	153.879	339.035	122.927
5) altri ricavi e proventi:			
altri ricavi e proventi	1.748.791	2.301.821	1.199.525
contributi in conto esercizio	195.767	391.535	269.070
Totale	95.625.443	177.048.702	90.419.435
B) (-) Costi della produzione:			
6) per m. prime, sussid., consumo e merci	-30.355.416	-54.269.820	-28.134.376
7) per servizi	-27.548.355	-53.046.851	-26.153.186
8) per godimento di beni di terzi	-1.605.957	-2.857.399	-1.416.245
9) per il personale:			
salari e stipendi	-10.555.540	-19.088.842	-9.606.503
oneri sociali	-3.837.265	-6.623.576	-3.531.810
trattamento di fine rapporto	-498.622	-951.395	-470.788
trattamento di quiescenza e simili			
altri costi			
10) ammortamenti e svalutazioni:			
ammortamento immobilizz. immateriali	-330.314	-1.068.436	-557.508
ammortamento immobilizzazioni materiali	-9.725.753	-19.276.725	-9.478.127
altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
svalutazioni crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	-441.628	-2.210.211	-895.329
11) variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.507	-14.342	-835
12) accantonamenti per rischi	-160.000	-2.980	-75.600
13) altri accantonamenti		-485.095	
14) oneri diversi di gestione	-808.735	-1.138.554	-678.647
Totale	-85.864.078	-161.034.226	-80.998.954
A - B, Diff. valore-costi della produzione	9.761.365	16.014.476	9.420.481
C) Proventi e oneri finanziari:			
15) (+) proventi da partecipazioni:			
in imprese controllate	760.977	953.209	592.634
in imprese collegate			
in altre imprese			
16) (+) altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
verso terzi		3.015	
verso imprese controllate	444.047	875.959	420.355
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	207.066	535.488	385.587
verso imprese controllate			
verso imprese collegate			
verso imprese controllanti			
17) (-) interessi e altri oneri finanziari:			
verso terzi	-1.605.114	-3.562.037	-1.834.346
verso imprese controllate			
verso imprese collegate			
verso imprese controllanti			
Totale	-193.024	-1.194.366	-435.770

D) Rettifiche valore attivita' finanziarie			
18) (+) rivalutazioni:			
di partecipazioni			
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
19) (-) svalutazioni:			
di partecipazioni	-641.487	-1.984.698	-587.810
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
Totale delle rettifiche	-641.487	-1.984.698	-587.810
E) Proventi e oneri straordinari			
20) (+) proventi straordinari:			
proventi			
plusvalenze alienazioni immobilizzazioni			
21) (-) oneri straordinari:			
oneri	-40.701		
minusvalenze alienaz. immobilizzazioni			
imposte relative a esercizi precedenti	-300	-30.944	-30.944
Totale delle partite straordinarie	-41.001	-30.944	-30.944
Risultato prima delle imposte	8.885.853	12.804.468	8.365.957
22) (-) imposte sul reddito dell'esercizio:			
correnti		-6.225.520	
differite		254.364	
23) Risultato netto complessivo	8.885.853	6.833.312	8.365.957
<i>(utile) perdita dell'esercizio di competenza di terzi</i>			
utile (perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo	8.885.853	6.833.312	8.365.957

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Aldo Fumagalli Romario