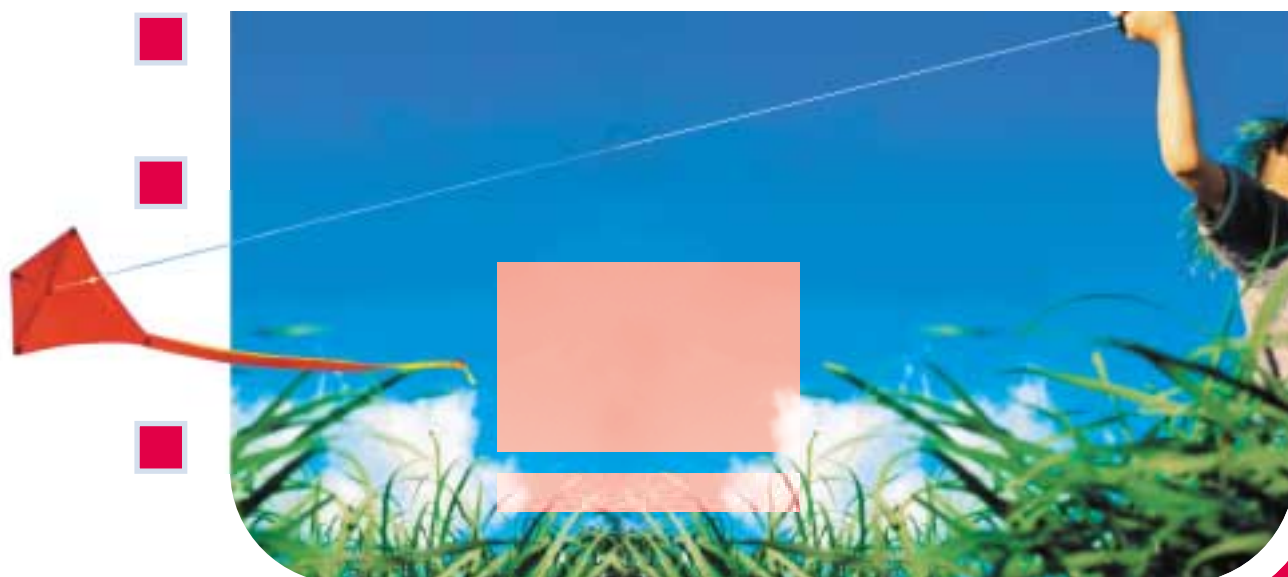


# Air Liquide Italia S.p.A.

## Esercizio **2004**

• Organi Sociali	<b>2</b>
• Convocazione di Assemblea	<b>3</b>
• Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'Esercizio 2004	<b>4</b>
• Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2004	<b>11</b>
• Relazione della Società di Revisione	<b>13</b>
• Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2004	<b>14</b>
• Stato Patrimoniale	<b>14</b>
• Conto Economico	<b>18</b>
• Nota Integrativa	<b>20</b>





## Organi Sociali

### Consiglio di amministrazione

Umberto ROSA	<i>Presidente</i>
Olivier IMBAULT	<i>Amministratore Delegato - Direttore Generale</i>
Achille COLOMBO	<i>Consigliere</i>
François DARCHIS	<i>Consigliere</i>
Roberto DORIGO	<i>Consigliere</i>
John GLEN	<i>Consigliere</i>
Guidalberto GUIDI	<i>Consigliere</i>
Benoît POTIER	<i>Consigliere</i>
Roberto RUOZI	<i>Consigliere</i>
Klaus SCHMIEDER	<i>Consigliere</i>

### Collegio sindacale

Flavio DEZZANI	<i>Presidente</i>
Massimo GIACONIA	<i>Sindaco Effettivo</i>
Amedeo MANDRIOLI	<i>Sindaco Effettivo</i>
Simone RAITANO	<i>Sindaco Supplente</i>
Cesare LO FORTE	<i>Sindaco Supplente</i>



## Convocazione di Assemblea

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria per il 28 aprile 2005 alle ore 11 presso la sede sociale in Milano - Via Capecelatro, 69 - in prima convocazione ed occorrendo in seconda convocazione per il 29 aprile 2005 stessa ora e luogo - per deliberare sul seguente

### Note

Copia delle relazioni e del bilancio al 31 dicembre 2004 della Società nonché copia integrale dei bilanci al 31 dicembre 2004 complete delle relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di tutte le Società controllate sono depositati presso la sede sociale.

### Ordine del giorno

- 1) RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE
- 2) BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004 E DELIBERAZIONI RELATIVE
- 3) NOMINA DI AMMINISTRATORI AD INTEGRAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

\* \* \*

Hanno diritto di intervenire all'Assemblea, gli Azionisti che abbiano depositato almeno cinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea le loro azioni presso la sede sociale.

IL CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE

(Avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale delle Repubblica Italiana n° 80 del 7 aprile 2005).



## Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'Esercizio 2004

Signori Azionisti,

*la Vostra Società, dopo aver attuato il processo di razionalizzazione e di specializzazione delle proprie attività industriali in ambito societario, nel corso dell'esercizio 2004 ha potuto registrare gli effetti ed i risultati di tale riorganizzazione.*

*Il conto economico dell'esercizio 2004 presenta vendite per 70,6 milioni di Euro (2003: 143,7 milioni di Euro). Il raffronto fra i due dati non è omogeneo tenuto conto che nel 2003 erano comprese le vendite relative alle attività poi conferite rispettivamente con effetto 30 settembre 2003 e 1° ottobre 2003 alle controllate AIR LIQUIDE ITALIA PRODUZIONE S.r.l. e AIR LIQUIDE IMPIANTI GASSIFICAZIONE S.r.l..*

*L'utile netto dell'esercizio 2004 è di 8,2 milioni di Euro con un decremento di 74,2 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente (che registrava proventi straordinari, relativi ai conferimenti alla AIR LIQUIDE ITALIA PRODUZIONE S.r.l. e alla AIR LIQUIDE IMPIANTI GASSIFICAZIONE, per 101,4 milioni di Euro).*

\* \* \*

### Quadro macroeconomico

Nel 2004 l'economia italiana è cresciuta poco sopra lo zero. La produzione industriale si attesta ad un +0,7% e il PIL chiude a quota +1,2% rispetto al 2003. Una performance così modesta colloca ancora il nostro Paese nelle posizioni di coda dell'area Euro, dove sono state registrate delle crescite del PIL superiori come in Francia (2,5%) e in Germania (1,6%).

Gli indicatori mettono in evidenza un andamento sostanzialmente stazionario in termini di quantità prodotti, rispetto all'anno precedente.

La fase di ristagno è da ricondurre ad una serie di fattori negativi, quali la persistente debolezza della domanda interna e alle difficoltà delle esportazioni per l'apprezzamento dell'Euro sulle altre valute. Per contro lo scenario internazionale evidenzia una leggera accelerazione per effetto della crescita degli Stati Uniti ed una crescita più spinta dei paesi asiatici (Cina in testa).

L'inflazione media annua del 2004 si è attestata al 2,2%.

Il 2004 è stato caratterizzato, come per gli anni precedenti, da fenomeni inflattivi quali il rincaro di tutti i prodotti energetici per effetto delle quotazioni del petrolio, dei prodotti alimentari e dei servizi bancari e assicurativi.

### Ricavi delle vendite e prestazioni di servizio

Le vendite della Vostra Società si attestano come detto a 70,6 milioni di Euro (2003: 143,7 milioni di Euro). Ricordiamo che il suddetto ammontare sconta le minori vendite conseguenti ai conferimenti di attività indicati all'inizio della presente relazione.

Per l'analisi delle vendite Vi rimandiamo al commento dell'andamento delle singole Società controllate operative.



### Principali variazioni del conto economico

Come di consueto, per una migliore comprensione dell'evoluzione del risultato netto della Società, ripor-

tiamo sinteticamente le principali variazioni intervenute nel conto economico:

(in milioni di Euro)

	2004	2003	Differenza
<i>Totale valore della produzione</i>	<b>127,7</b>	<b>170,7</b>	<b>-43</b>
Totale costi della produzione	<b>(121,8)</b>	(170,6)	+48,8
<i>Differenza tra valori e costi della produzione</i>	<b>5,9</b>	<b>0,1</b>	<b>+5,8</b>
Proventi e oneri finanziari	<b>21,5</b>	9,6	+11,9
<i>Risultato ordinario</i>	<b>27,4</b>	<b>9,7</b>	<b>+17,7</b>
Proventi e (oneri) straordinari + rett. valore	<b>(14,0)</b>	<b>101,3</b>	<b>-115,3</b>
<i>Risultato prima delle imposte</i>	<b>13,4</b>	111,0	-97,6
Imposte sul reddito dell'esercizio	<b>(5,2)</b>	(28,6)	(23,4)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>8,2</b>	<b>82,4</b>	<b>-74,2</b>

Una più attenta lettura dell'andamento della nostra Società rispetto all'anno precedente rileva che l'utile dell'esercizio 2004, raffrontato con il risultato 2003 depurato delle operazioni straordinarie relative ai conferimenti effettuati, risulta aumentato di 7 milioni di Euro.



## segue: Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'Esercizio 2004

### Partecipazioni

Nel corso dell'esercizio 2004 la Vostra Società:

- a seguito della sottoscrizione dell'atto di fusione per incorporazione della GIGAS S.p.A. e della SVILUPPO SUD S.p.A. è divenuta titolare del 100% del capitale sociale di AIR LIQUIDE ITALIA ELETTRONICA S.r.l., OMNIATRANSIT S.r.l., WEBTVISION S.r.l. e AIR LIQUIDE ITALIA PRODUZIONE S.r.l.;
- ha acquistato il 25% del capitale sociale di ENERGHEIA S.r.l. ritornando ad essere socio unico della detta Società.

### Investimenti tecnici

Nell'esercizio sono stati effettuati investimenti per complessivi 211 mila Euro resisi necessari per supportare lo sviluppo del business corrente.

La voce "immobilizzazioni in corso" di 44,8 milioni di Euro è relativa ad investimenti a Sannazzaro De' Burgondi (PV) per la realizzazione di impianti di produzione di grande capacità di gas dell'aria.

### Andamento della gestione delle società controllate

Vi riportiamo le principali informazioni sull'attività svolta dalle Società controllate direttamente e indirettamente, raggruppate, come di consueto, in base al settore di attività.

Per una più completa informativa di tutte le controllate Vi rinviamo ai singoli bilanci che troverete in allegato, completi di relazioni.

### GAS TECNICI

#### AIR LIQUIDE ITALIA PRODUZIONE S.r.l. - Milano

Come più volte indicato la Società è attiva nella produzione primaria dei gas dell'aria e, dopo la firma del contratto per la fornitura di idrogeno a importanti raffinerie in Sicilia, sta seguendo la realizzazione di un impianto di produzione idrogeno a partire da butano e gas naturale.

Dopo il conferimento delle attività e dei contratti dell'Attività Grandi Industrie dalla Air Liquide Italia S.p.A., l'esercizio 2004 si configura come un esercizio ormai a pieno regime sulla base di una struttura che risulterà consolidata nei prossimi anni e che segue il processo di razionalizzazione societario dei vari business di Air Liquide in Italia.

La Società ha realizzato nel 2004 un fatturato di 105 milioni di Euro (+ 18,3 milioni di Euro rispetto all'esercizio 2003) ed ha chiuso l'esercizio con un utile di 12,1 milioni di Euro (2003: perdita di 0,9 milioni di Euro), dopo aver imputato a conto economico ammortamenti per 30,6 milioni di Euro contro 25,8 milioni di Euro dell'esercizio 2003.

L'incremento nella cifra d'affari proviene dall'impatto su 12 mesi dei conferimenti 2003 e l'utile beneficia della distribuzione per competenza dei dividendi della controllata Air Liquide Impianti Gassificazione S.r.l. Tutte le centrali di produzione hanno lavorato a pieno regime e sono riuscite a soddisfare sia le esigenze del mercato della siderurgia sia della clientela degli altri settori industriali.

I volumi prodotti sono risultati in linea con quelli registrati negli esercizi precedenti ed i costi hanno fatto registrare un leggero incremento

nella voce Energia Elettrica a seguito dell'incremento di questa importante voce di costo sul mercato nazionale.

#### AIR LIQUIDE IMPIANTI GASSIFICAZIONE S.r.l. - Milano

La Società è pienamente operativa dal settembre 2003 nella produzione e commercializzazione dei gas dell'aria in Sicilia e Sardegna, prevalentemente dedicati ai Grandi Clienti presenti in queste aree.

Vale la pena ricordare che nel 2003 – tra settembre ed ottobre – sono stati conferiti due importanti rami d'azienda che non rendono confrontabili i dati economico/patrimoniali degli esercizi 2004 e 2003 e che a questi conferimenti 2003 si è aggiunto – con decorrenza 1° ottobre 2004 – quello relativo alle attività della Grande Industria presenti sino a tale data in Air Liquide Sicilia S.p.A.

Il fatturato realizzato nell'esercizio 2004 è di 117,6 milioni di Euro (23,3 milioni di euro nel 2003) e beneficia pienamente di dodici mesi di operatività degli impianti e dei contratti ad essi associati, i quali generano un corrispondente aumento a tutti i livelli di risultato sino ad arrivare ad un utile netto dell'esercizio 2004 pari a 25,8 milioni di Euro (2,3 milioni di Euro nel 2003)

Il perito incaricato, ha fissato in 40 milioni di Euro il valore netto del conferimento del ramo d'azienda di AIR LIQUIDE SICILIA S.p.A.. Conseguentemente il capitale sociale della detta Società è stato portato da 30 milioni a 40 milioni di Euro con un sovrapprezzo di 30 milioni di Euro. Le quote rivenienti dall'aumento di capitale sono state tutte assegnate alla conferitaria AIR LIQUIDE SICILIA S.p.A..



### **AIR LIQUIDE SICILIA S.p.A.** **Catania**

Il fatturato della Società, che si occupa della produzione e della commercializzazione dei gas tecnici industriali in Sicilia, è stato di 35,8 milioni di Euro (-13,5% rispetto all'esercizio precedente).

Il conto economico dell'esercizio 2004 chiude con un utile netto di 3,4 milioni di Euro (2003: utile netto 0,2 milioni di Euro).

Nell'esercizio sono stati contabilizzati ammortamenti per 9,3 milioni di Euro (2003: 11,4 milioni di Euro).

Anche nel 2004 è continuata l'incisiva azione della concorrenza che non ha permesso di trasferire sui prezzi gli importanti incrementi di costo dei principali fattori produttivi.

Perdura anche la difficile situazione dell'economia dell'Isola che registra risultati economici in deciso peggioramento rispetto al 2003.

Nel corso dell'esercizio (con effetto 1° ottobre 2004) è stato conferito alla collegata AIR LIQUIDE IMPIANTI GASSIFICAZIONE S.r.l. il ramo d'azienda relativo all'attività di produzione e distribuzione a mezzo rete di tubazione di gas tecnici, ossigeno e azoto comprendenti le Centrali di produzione di Priolo Gargallo.

Il perito incaricato ha fissato in 40 milioni di Euro il valore netto del conferimento e la Vostra Società ha ricevuto in compendio quote per nominali 10 milioni di Euro a seguito dell'aumento del capitale sociale da 30 milioni a 40 milioni di Euro con un sovrapprezzo di 30 milioni di Euro all'uopo deliberato dalla conferitaria.

### **AIR LIQUIDE ITALIA SERVICE S.r.l.** **Milano**

Nel 2004 la Società, specializzata nell'attività di commercializzazione

dei gas tecnici sia allo stato liquido che gassoso e dei relativi servizi, ha registrato una cifra d'affari di 194,0 milioni di Euro, sostanzialmente in linea all'anno precedente riclassificato per tener conto dei risultati dei 12 mesi.

L'utile dell'esercizio è stato di 4.369 milioni di Euro, in linea con le previsioni.

Tali risultati sono ottenuti in particolare con lo sviluppo delle vendite di servizi.

Nel corso dell'esercizio 2004, la Società ha acquisito il 60% del capitale sociale della MG TARATURE S.r.l., Società specializzata nel settore della metrologia e calibrazione degli strumenti di misura.

### **FIER GAS TECNICI - FGT - S.r.l.** **Chieve (CR)**

Il fatturato è stato di 8,4 milioni di Euro in linea con il 2003.

L'esercizio si chiude con un utile netto di 1,6 milioni di Euro, con un aumento del 52,6% rispetto al 2003, al netto degli effetti delle riclassificazioni degli ammortamenti effettuati negli esercizi precedenti ai soli fini fiscali l'utile si riduce a 1,0 milioni di Euro, in linea con l'anno precedente. Costante è l'attenzione rivolta al contenimento dei costi di produzione e all'aumento di efficienza in tutti i processi con particolare riferimento a quello produttivo, distributivo e amministrativo.

### **COAN S.p.A. - Napoli**

Nell'esercizio 2004 la Società ha realizzato un fatturato pari a 624 mila Euro (- 1,8% sull'esercizio precedente).

L'utile netto di esercizio risulta pari a 320 mila Euro (2003: 262 mila Euro). La controllata Coan Service S.r.l. ha realizzato un fatturato di 560 mila

Euro (2003: 368 mila Euro) e una perdita di 902 Euro.

### **CONSORGAS S.r.l. - Milano**

La Società specializzata nella produzione di CO2 ha realizzato nel 2004 un fatturato di 1,9 milioni di Euro (+12% rispetto all'anno precedente) con un risultato netto di 4.838 milioni di Euro, in linea con il 2003.

A fronte dei maggiori volumi prodotti che hanno sostanzialmente determinato l'incremento delle vendite, sono decisamente aumentati i costi di produzione in particolare per gli aumenti del costo dell'energia elettrica e del gas grezzo.

### **MG TARATURE S.r.l.** **Castegnato (BS)**

La Società, che come detto opera nel settore della metrologia e calibrazione degli strumenti di misura, ha iniziato la propria attività nel secondo trimestre 2004.

Il conto economico chiude con un fatturato di 2,8 milioni di Euro e un risultato netto di 16 mila Euro.

### **SINERGIA W.T.R. S.r.l.** **in liquidazione - Chioggia (VE)**

Nell'esercizio 2004, la Società ha registrato un fatturato di 828 mila Euro contro un fatturato di 1.365 mila Euro dell'esercizio precedente.

Il conto economico al 31 dicembre 2004 chiude con una perdita di 561 mila Euro.

Perdurando lo stato di esercizio passivo dell'attività, l'Assemblea straordinaria dei Soci, tenutasi il 21 febbraio 2005, ha deliberato la messa in liquidazione volontaria della Società.

Al liquidatore è stato dato mandato di cessare ogni attività e di addivenire alla chiusura della liquidazione nel più breve tempo possibile.



## segue: Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'Esercizio 2004

### OXINOLA S.r.l. - Polla (SA)

La Società opera nel settore della produzione e distribuzione dei gas tecnici industriali con stabilimento in Polla (SA).

Il fatturato realizzato nel 2004 è stato di 728 mila Euro (+ 8% rispetto al precedente esercizio).

Il conto economico chiude con un utile netto di 41 mila Euro (2003: 68 mila Euro).

### ARCOGAS ITALIA S.r.l. Vinci (FI)

La Società che opera nel settore di produzione e vendita di gas tecnici e loro miscele in bombole e dei materiali per la saldatura ha realizzato un fatturato di 1,9 milioni di Euro con un risultato netto di 136 mila Euro rispetto ai 14 mila del 2003.

Nel 2004 la Società controllata LA NUOVA CALI S.r.l. ha realizzato un fatturato di 388 mila Euro e un risultato netto di 9.760 Euro.

### VENETA SALDATURA S.r.l. Santorso (VI)

La Società, operativa nel settore della commercializzazione dei gas tecnici in bombole e dei materiali e prodotti per la saldatura e il taglio dei metalli, ha realizzato un fatturato di 779 mila Euro in crescita rispetto a quello realizzato nel precedente esercizio.

L'esercizio 2004 chiude con un risultato positivo di 7.256 Euro contro un utile netto di 481 Euro dell'esercizio 2003.

## ENERGIA

### ENERGHEIA S.r.l. - Milano

L'esercizio 2004 chiude con una perdita di 85 mila Euro (2003: perdita di 747 mila Euro) derivante principalmente dalla posizione debitoria nei confronti della controllante.

Gli impianti della Società sono ancora inattivi – pur mantenendo tutte le autorizzazioni alle emissioni – in attesa di un pronunciamento delle autorità competenti in merito al Progetto di Riqualficazione della Centrale lanciato all'inizio del 2003. Proseguono sempre le attività relative alla documentazione ai sensi del DM 471/99 ed è ragionevole aspettarsi una manifestazione formale sul progetto entro la fine dell'esercizio 2005. Da segnalare l'uscita, a far data dal 24 settembre 2004, dall'azionariato della AEM S.p.A. che ha ritenuto attualmente incompatibile il ritardo che il Progetto di Riqualficazione della Centrale sta avendo in ambito autorizzativi con i propri piani di sviluppo; il progetto viene comunque continuamente sviluppato e monitorato direttamente da Energheia che anche dopo l'uscita di AEM ha tenuto numerosi incontri con i Ministeri competenti sul progetto.

L'uscita di AEM ha portato prudenzialmente la Società a svalutare il proprio attivo di bilancio per un valore pari a 17,8 milioni di Euro.

## SANITÀ

### AIR LIQUIDE SANITÀ S.p.A. Milano

La Società, dopo le operazioni di conferimento realizzate nel mese di ottobre 2003 dei rami d'azienda "ospedaliero" e "domiciliare" alle controllate AIR LIQUIDE SANITÀ SERVICE S.p.A. e VITALAIRE ITALIA S.p.A., ha svolto nel 2004 l'attività di holding fornendo i servizi di staff alle proprie controllate.

Il conto economico dell'esercizio 2004 registra un fatturato di 16,5 milioni di Euro e un utile netto di 559 mila.

Per le motivazioni più sopra esposte, non è possibile fare i raffronti con l'esercizio precedente.

Nel corso del prossimo mese di marzo 2005 sarà sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione della Società AIR LIQUIDE SANITÀ S.p.A. in AIR LIQUIDE ITALIA S.p.A.

Le Società direttamente controllate da AIR LIQUIDE SANITÀ S.p.A. hanno registrato nel 2004 il seguente andamento:

- AIR LIQUIDE SANITÀ SERVICE S.p.A.: ha realizzato un fatturato di 71,4 milioni di Euro e un utile netto di 0,6 milioni di Euro dopo ammortamenti per 9,3 milioni di Euro. Non è significativo il raffronto con l'esercizio precedente che riguardava solo tre mesi di attività.
- VITALAIRE ITALIA S.p.A.: ha realizzato nel 2004 un fatturato di 38,6 milioni di Euro e un risultato netto negativo di 1,6 milioni di Euro (dopo ammortamenti per 6,2 milioni di Euro). Come per AIR LIQUIDE SANITÀ SERVICE il raffronto con i risultati dell'esercizio precedente non è significativo essendo l'attività della Società del 2003 limitata a soli tre mesi.



- OMASA S.p.A.: il bilancio al 31 dicembre 2004 chiude con una perdita di 118 mila Euro (2003: utile netto 294 mila Euro) dopo ammortamenti per 1.052 mila Euro (2003: 724 mila Euro). Il fatturato 2004 è stato di 11,8 milioni di Euro (+2,9% rispetto al precedente esercizio).
- MEDICASA ITALIA S.p.A.: il conto economico al 31 dicembre 2004 registra un fatturato di 32,3 milioni di Euro (+12,5% sull'esercizio precedente) e chiude con un utile netto di 1,4 milioni di Euro (+7,2% sull'esercizio precedente) dopo aver contabilizzato ammortamenti per 2,5 milioni di Euro (2003: 2,3 milioni di Euro).

## ■ TRASPORTI

### OMNIATRANSIT S.r.l. - Milano

La Società che opera nel settore dei trasporti dei gas criogenici ha realizzato nell'esercizio 2004 un fatturato di 32,3 milioni di Euro (2003: 30,1 milioni di Euro).

Il conto economico chiude con un utile netto di 2.707 mila Euro (2003: perdita di 233 mila Euro).

### Evoluzione prevedibile della gestione

A fronte di un contesto internazionale ancora molto incerto e di una difficile situazione industriale, gli effetti su Air Liquide Italia si faranno sentire in maniera inevitabile. Riteniamo comunque di poter fronteggiare tale contesto sfavorevole, grazie alla diversificazione della nostra offerta.

### Attività di ricerca e sviluppo

Nel 2004 l'attività di ricerca e sviluppo è stata ancora assicurata essenzialmente dalla Capogruppo Air Liquide S.A. di Parigi - che mette poi a disposizione anche del Gruppo italiano i risultati di studi e ricerche di base conseguiti nei suoi centri di ricerca situati in Francia, America e Giappone.

In particolare, l'Italia (in coordinamento con la Casa Madre) partecipa ai vari progetti con attività di ricerca applicata.

### Rapporti con la Società controllante, le Società controllate e collegate

Nel 2004 i rapporti con le Società del Gruppo Air Liquide si sono concretizzati essenzialmente in:

- scambi commerciali di merci e servizi a prezzi e condizioni che sono stati convenuti ai normali valori di mercato;
- prestazioni di assistenza tecnica, uso di marchi, brevetti e know-how da parte della Società Air Liquide di Parigi contro corresponsione di un compenso percentualmente legato al fatturato;
- rapporti finanziari contro corresponsione di interessi ai tassi di mercato.

I rapporti esistenti consentono di ottenere dei vantaggi derivanti dall'uso di servizi, conoscenze e capacità comuni e dalle convenienze all'utilizzo di sinergie di gruppo e dall'applicazione di politiche unitarie nel settore finanziario.

Air Liquide Italia ha intrattenuto, con le proprie Società controllate e collegate, dei rapporti che hanno principalmente riguardato:

- scambi commerciali di merci e servizi;
- prestazioni di assistenza ed erogazione di servizi amministrativi;
- affitto di immobili;
- gestione della tesoreria;
- erogazione di finanziamenti e rilascio di garanzie ed ogni altra operazione attinente alle necessità gestionali.

Tutti questi rapporti sono avvenuti a normali valori di mercato.

I rapporti di credito e debito, nonché i ricavi ed i costi con la Società controllante e le Società controllate e collegate, sono dettagliatamente specificati nella nota integrativa.

### Azioni proprie e azioni/quote di Società controllanti

Ai sensi del disposto dell'art. 2428 C.C., n. 3 e 4, Vi confermiamo che la nostra Società: non detiene azioni proprie o azioni e/o quote di partecipazioni in Società controllanti, neppure per il tramite di Società fiduciarie o per interposta persona; non ha proceduto ad alienazioni od acquisti nel corso dell'esercizio e nei precedenti, di azioni proprie o di azioni e/o quote di Società controllanti, neppure per il tramite di Società fiduciarie o per interposta persona.



## segue: Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'Esercizio 2004

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2003

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2004.

La Società, tenuto conto che la legge 1° marzo 2005 n. 26 ha prorogato al 31 dicembre 2005 il termine di adozione delle misure minime di sicurezza prescritte dal Codice Privacy (tra le quali il Documento Programmatico

sulla Sicurezza) sta curando, nei termini di legge, l'adozione e l'aggiornamento delle stesse.

Nessun altro fatto di rilievo che meriti di essere segnalato si è verificato dopo la chiusura dell'esercizio 2004.

Signori Soci,

sottoponiamo alla Vostra approvazione lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico e la Nota Integrativa costituenti il bilancio al 31 dicembre 2004 che chiude con un utile netto di Euro 8.172.706,00. Vi proponiamo di ripartire l'utile netto come segue:

• utile netto dell'esercizio 2004	Euro	8.172.706,00
• utile esercizi precedenti portati a nuovo	Euro	227.756.074,00
	Euro	235.928.780,00
• ai Soci: Euro 0,185 lorde per ogni azione da nominali 1 Euro cad.	Euro	31.325.466,00
• utile riporto a nuovo	Euro	204.603.314,00

Vi proponiamo di mettere in pagamento il dividendo a partire dal 6 giugno 2005.

### NOMINA DI AMMINISTRATORI AD INTEGRAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

I Consiglieri Jean Claude Buono, Jean-Pierre Duprieu e Franco Moscetti hanno rassegnato le loro dimissioni dalle rispettive cariche. In loro sostituzione, il Vostro Consiglio di Amministrazione ha provveduto a cooptare, con l'accordo del Collegio Sindacale, i Signori:

- Klaus SCHMIEDER
- John GLEN
- François DARCHIS

Desideriamo ringraziare la Direzione e il Personale per la fattiva opera prestata.

Siete pertanto chiamati a deliberare ai sensi dell'art. 2386 del C.C.

I nuovi nominati rimarranno in carica sino alla data di scadenza del mandato conferito all'intero Consiglio e cioè sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006.

Milano, 22 marzo 2005

IL CONSIGLIO DI  
AMMINISTRAZIONE

\* \* \*



## Relazione del Collegio Sindacale al Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2004

Ai sensi dell'articolo 2429 del Codice Civile

Signori Soci,

in via preliminare il Collegio fa presente che, per effetto della delibera dell'assemblea straordinaria del 29 luglio 2004, con la quale è stato adottato un nuovo testo di statuto, e della delibera dell'assemblea ordinaria del 13 dicembre 2004, il controllo contabile di cui all'art. 2409-bis del Codice civile è stato affidato alla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato, salvo saltuarie assenze giustificate, alle assemblee dei soci ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo vigilato in merito all'osservanza da parte della società alle disposizioni di cui al D.L. n. 626/1994 (Sicurezza e salute dei lavoratori) ed al D.L. n. 196/2003 (Protezione dei dati personali). Inoltre, si dà atto che la società ha

adottato un modello di organizzazione e gestione idoneo a prevenire la commissione di reati di cui alla legge n. 231/2001 (Responsabilità amministrativa delle società e delle associazioni); con relativo "Codice Etico", approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 giugno 2004;

- abbiamo ottenuto dagli Amministratori durante le riunioni svolte presso la società informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo preso visione della documentazione trasmessa dagli Amministratori relativa all'incorporazione delle controllate CIGAS S.p.A. e SVILUPPO SUD S.p.A., attuata in data 24 novembre 2004, e possiamo ragionevolmente assicurare che l'operazione è avvenuta in conformità alla legge ed allo statuto sociale. Inoltre abbiamo partecipato all'Assemblea Straordinaria dei Soci tenutasi in data 30 dicembre 2004 relativa alla delibera di fusione per incorporazione della Società AIR LIQUIDE SANITÀ SPA in AIR LIQUIDE ITALIA SPA;
- abbiamo tenuto rapporti con il soggetto incaricato del controllo

contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;

- abbiamo tenuto altresì rapporti con i Sindaci delle società controllate e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione. Dette Società, peraltro, risulta che si siano attenute alle informative sulla attività di direzione e coordinamento, ex art. 2497 bis C.C.;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile e sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, sia mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e dal soggetto incaricato del controllo contabile, sia dall'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo rilevato la presentazione telematica all'Agenzia delle Entrate in data 22 Dicembre 2004 della Comunicazione relativa al regime di tassazione del Consolidato Nazionale, comprendente oltre alla Capogruppo AIR LIQUIDE ITALIA SPA, numero 15 Società;
- non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile;
- nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge;



## *segue:* Relazione del Collegio Sindacale

- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione;
- abbiamo esaminato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, in merito al quale riferiamo quanto segue;
- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni, ritenendola sufficientemente esaustiva;
- sulla base delle disposizioni introdotte dal D.Lgs 17 gennaio 2003 la Società ha provveduto alla eliminazione delle interferenze fiscali in Bilancio, ove presenti;
- per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile;
- abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informa-

zioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Il Collegio Sindacale, alla luce anche delle risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio, esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, così come redatto dagli Amministratori.

Milano, 7 aprile 2005

**IL COLLEGIO SINDACALE**



## Relazione della Società di Revisione



Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via Torino, 17  
00123 Milano

Tel. +39 02 772721  
Fax +39 02 7121207  
www.ey.com

### RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE ai sensi dell'art.2409-ter del Codice Civile

Agli Azionisti della  
Air Liquide Italia S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Air Liquide Italia S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Air Liquide Italia S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 2 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Air Liquide Italia S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Si richiamano le seguenti informazioni più ampiamente descritte nella nota integrativa:
  - a) In data 24 novembre 2004 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione delle società Gigas S.p.A. e Sviluppo Sud S.p.A.. Tali operazioni, avvenute a valori contabili, hanno generato nell'esercizio un effetto positivo sul patrimonio netto pari ad Euro 27,9 milioni.
  - b) Nell'esercizio 2004, per effetto del cambiamento di principio contabile di riferimento, sono stati registrati dividendi di competenza dell'esercizio 2004 per Euro 11.883 migliaia.

Milano, 8 aprile 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
  
Paolo Zocchi  
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G. D. Romagnoli, 10/W  
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.C. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000284  
P.I. 00091231003  
Iscritto numero R.I. 449709 - numero R.E.A. 130904



## Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2004: Stato Patrimoniale

### Stato Patrimoniale

(in Euro)

ATTIVO	31/12/2004	31/12/2003
<b>A) CREDITI VERSO SOCI:</b>		
1) per versamenti ancora dovuti;		
2) versamenti già richiamati.		
<b>Totale crediti verso soci (A)</b>		
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>		
<b>I) Immobilizzazioni immateriali:</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento;	4.771	16.064
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità;		
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utiliz. delle opere d'ingegno;	449.835	501.494
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili;		
5) avviamento;		
6) immobilizzazioni in corso e acconti;	131.936	8.303.975
7) altre.	14.486.614	1.714.317
<b>Totale immobilizzazioni immateriali (I)</b>	<b>15.073.156</b>	<b>10.535.850</b>
<b>II) Immobilizzazioni materiali:</b>		
1) terreni e fabbricati;	8.856.679	10.354.887
2) impianti e macchinario;	1.009.912	963.120
3) attrez. industriali e commerciali;	59.667	53.248
4) altri beni;	1.031.173	594.789
5) immobilizzazioni in corso e acconti.	44.822.587	13.307.519
<b>Totale immobilizzazioni materiali (II)</b>	<b>55.780.018</b>	<b>25.273.563</b>
<b>III) Immobilizzazioni finanziarie:</b>		
1) partecipazioni:		
a) in imprese controllate;	710.381.977	751.176.814
b) in imprese collegate;	671.400	671.400
c) in imprese controllanti;		
d) altre imprese.	394.853	399.245
Totale Partecipazioni (1).	711.448.230	752.247.459
2) crediti:		
a) verso imprese controllate;	1.608.361	10.708.361
b) verso imprese collegate;		
c) verso controllanti;		
d) verso altri.	262.161	285.029
e) verso l'Erario Anticipo T.F.R.	519.836	531.722
Totale crediti (2).	2.390.358	11.525.112
3) altri titoli.		
4) azioni proprie.		
<b>Totale immobilizzazioni Finanziarie (III)</b>	<b>713.838.588</b>	<b>763.772.571</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>784.691.762</b>	<b>799.581.984</b>



(in Euro)

<b>ATTIVO</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2003</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE:</b>		
<b>I) Rimanenze:</b>		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo;		432.763
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati;	<b>209.707</b>	256.535
3) lavori in corso su ordinazione;		
4) prodotti finiti e merci;	<b>558.311</b>	396.424
5) acconti.	<b>2.275.500</b>	3.133.340
<b>Totale rimanenze (I)</b>	<b>3.043.518</b>	<b>4.219.062</b>
<b>II) Crediti:</b>		
1) verso clienti;		
a) scadenti entro l'esercizio successivo	<b>3.316.696</b>	4.045.814
b) scadenti oltre l'esercizio successivo	<b>4.751</b>	4.751
2) verso imprese controllate;	<b>154.492.845</b>	115.018.028
3) verso imprese collegate;	<b>11.960</b>	15.264
4) verso controllanti;	<b>79.436</b>	285.500
4 bis) crediti tributari;	<b>853.348</b>	447.612
4 ter) imposte anticipate;	<b>4.232.259</b>	4.630.482
5) verso altri.	<b>34.560.631</b>	17.379.329
<b>Totale crediti (II)</b>	<b>197.551.926</b>	<b>141.826.780</b>
<b>III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</b>		
1) partecipaz. in imprese controllate;		
2) partecipaz. in imprese collegate;		
3) partecipaz. in imprese controllanti;		
4) altre partecipazioni;		
5) azioni proprie;		
6) altri titoli.		
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizz. (III)</b>		
<b>IV) Disponibilità liquide:</b>		
1) depositi bancari e postali;	<b>196.583</b>	448.148
2) assegni;		
3) danaro e valori in cassa.	<b>821</b>	3.285
<b>Totale disponibilità liquide (IV)</b>	<b>197.404</b>	<b>451.433</b>
<b>Totale attivo circolante (C)</b>	<b>200.792.848</b>	<b>146.497.275</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI ATTIVI:</b>		
1) disaggi su prestiti;		
2) altri ratei e risconti attivi;	<b>575.060</b>	789.559
<b>Totale ratei e risconti attivi (D)</b>	<b>575.060</b>	<b>789.559</b>
<b>TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)</b>	<b>986.059.670</b>	<b>946.868.818</b>



segue: Stato Patrimoniale

(in Euro)

PASSIVO	31/12/2004	31/12/2003
<b>A) PATRIMONIO NETTO:</b>		
I) Capitale.	169.326.845	169.326.845
II) Riserva da soprap. delle azioni.	1.650.367	1.650.367
III) Riserve di rivalutazione.	121.468.978	121.228.346
IV) Riserva legale.	40.553.197	40.553.197
V) Riserva per azioni proprie in portafoglio.		
VI) Riserve statutarie.		
VII) Altre riserve:		
a) Fondo differenze di fusione	65.871.581	50.097.548
b) Fondo contributi conto impianti	36.109.487	24.217.072
c) Riserva di arrotondamento	- 5	2
Totale VII) Altre riserve	101.981.063	74.314.622
VIII) Utili (perdite) portati a nuovo.	227.756.074	174.941.389
IX) Utile (perdita) dell'esercizio.	8.172.706	82.446.883
<b>Totale patrimonio netto (A)</b>	<b>670.909.230</b>	<b>664.461.649</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI:</b>		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili;		
2) per imposte;	2.589.583	925.533
3) altri.	11.188.845	12.061.369
<b>Totale fondi per rischi e oneri (B)</b>	<b>13.778.428</b>	<b>12.986.902</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>2.787.711</b>	<b>2.774.160</b>
<b>D) DEBITI:</b>		
1) obbligazioni;		
2) obbligazioni convertibili;		
3) debiti verso soci per finanziam.;		
4) debiti verso banche;		
a) debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo;	47.781.949	37.254.962
b) mutui passivi bancari esigibili entro l'esercizio successivo;	20.302	5.203.856
c) mutui passivi bancari esigibili oltre l'esercizio successivo		20.302
Totale debiti verso banche esigibili entro l'eserc. successivo	47.802.251	42.479.120
5) debiti verso altri finanziatori;		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	40.228.691	4.306.277
b) esigibili oltre l'esercizio successivo		
6) acconti da clienti;		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	30.850	104.383
b) esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale acconti da clienti	30.850	104.383
7) debiti verso fornitori	19.513.135	17.907.903
8) debiti rappresen. da titoli di credito		
9) debiti verso imprese controllate;	69.618.135	66.224.225
10) debiti verso imprese collegate;		



(in Euro)

<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2003</b>
11) debiti verso imprese controllanti		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	<b>110.700.830</b>	102.747.378
b) esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti verso imprese controllanti	<b>110.700.830</b>	102.747.378
12) debiti tributari;		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	<b>7.547.253</b>	28.794.767
b) esigibili oltre l'esercizio successivo		
Totale debiti tributari	<b>7.547.253</b>	28.794.767
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		
a) scadenti entro l'esercizio successivo	<b>382.652</b>	337.801
b) scadenti oltre l'esercizio successivo		228
Totale debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	<b>382.652</b>	338.029
14) altri debiti		
a) altri debiti scadenti entro l'esercizio successivo	<b>2.082.447</b>	3.124.265
b) contributi in conto impianti incassati a titolo provvisorio		381.471
Totale debiti verso altri	<b>2.082.447</b>	3.505.736
<b>Totale debiti (D)</b>	<b>297.906.244</b>	<b>266.407.818</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI PASSIVI:</b>		
1) Aggio su prestiti		
2) Altri ratei e risconti passivi	<b>678.057</b>	238.289
<b>Totale ratei e risconti passivi (E)</b>	<b>678.057</b>	<b>238.289</b>
<b>TOTALE A PAREGGIO (A+B+C+D+E)</b>	<b>986.059.670</b>	<b>946.868.818</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
1) fidejussioni prestate a terzi	<b>23.531.254</b>	6.360.493
2) nostre obbligazioni di garanzia	<b>27.473.026</b>	49.327.488
3) altri conti d'ordine	<b>1.049.649</b>	588.386
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>52.053.929</b>	<b>56.276.367</b>

L'AMMINISTRATORE DELEGATO  
Olivier IMBAULT

IL PRESIDENTE  
Umberto ROSA



## Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2004: Conto Economico

### Conto Economico

(in Euro)

	31/12/2004	31/12/2003
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE:</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	70.576.780	143.662.708
2) variazi. delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti;	92.624	- 2.500.586
3) variazione dei lavori in corso su ordinazione;		
4) incrementi di imm. per lavori interni;	2.440.681	1.049.939
5) altri ricavi e proventi;		
5.1) contributi in conto esercizio;		
5.2) ricavi e proventi diversi;	54.502.552	28.531.382
Totale 5) altri ricavi e proventi	54.502.552	28.531.382
<b>Totale valore della produzione (A)</b>	<b>127.612.637</b>	<b>170.743.443</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE:</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci;	6.329.791	36.019.705
7) per servizi;	93.932.318	94.308.114
8) per godimento di beni di terzi;	2.053.512	1.096.194
9) per il personale:		
a) salari e stipendi;	7.426.499	9.138.635
b) oneri sociali;	2.602.316	2.893.506
c) trattamento di fine rapporto;	464.662	517.577
d) trattam. di quiescenza e simili;		
e) altri costi.	168.634	236.935
Totale costi del personale (9)	10.662.111	12.786.653
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali;	4.383.502	2.392.802
b) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali;	1.392.989	17.858.473
c) altre svalutaz. delle immobilizzazioni;		
d) svalutaz. dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponib. liquide.	201.067	63.172
Totale ammortam. e svalutaz. (10)	5.977.558	20.314.447
11) variazi. delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci;	410.328	372.953
12) accantonamenti per rischi;		3.525.567
13) altri accantonamenti;		
14) oneri diversi di gestione.	2.346.171	2.198.894
<b>Totale costi della produzione (B)</b>	<b>121.711.789</b>	<b>170.622.527</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>5.900.848</b>	<b>120.916</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>		
15) proventi da partecipazioni.:		
a) proventi da partecipazioni in imprese controllate;	19.376.347	4.086.571
b) proventi da partecipazioni in imprese collegate;	282.970	345.360
c) proventi da partecipazioni in altre imprese;	8.834	
d) credito d'imposta sui dividendi		2.187.491
Totale 15) proventi da partecipaz.	19.668.151	6.619.422
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni;	403.813	616.118
b) da titoli iscritti nelle immobiliz. che non costituiscono partecipaz.;		
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partec.;		



(in Euro)

	31/12/2004	31/12/2003
d) proventi diversi dai precedenti:		
1) prov. div. dai prec. da imprese controllate	4.986.197	5.812.861
2) prov. div. dai prec. da imprese collegate		
3) prov. div. dai prec. da imprese controllanti		
4) prov. div. dai prec. da altre imprese	1.068.919	507.798
Totale altri proventi finanziari (16).	6.458.929	6.936.777
17) interessi e altri oneri finanziari:		
a) verso imprese controllate;	1.846.320	1.105.396
b) verso imprese collegate;		
c) verso imprese controllanti;		
d) verso altri.	2.979.226	2.790.722
Totale interessi e altri oneri finanz. (17)	4.825.546	3.896.118
17 bis) utili e perdite su cambi:	154.118	- 84.377
<b>Totale (15+16-17+17bis)</b>	<b>21.455.652</b>	<b>9.575.704</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>		
18) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni;		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni;		
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipaz.		
Totale rivalutazioni (18)		
19) svalutazioni:		
a) di partecipazioni;	2.643.497	636.305
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni;	12.700.000	
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipaz.		
Totale svalutazioni (19)	15.343.497	636.305
<b>Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (18-19)</b>	<b>- 15.343.497</b>	<b>- 636.305</b>
<b>E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:</b>		
20) proventi:		
1) plusvalenze da alienazione i cui ricavi non sono iscrivibili al n. 5)		101.375.409
2) altri proventi straordinari.	2.621.070	2.753.222
Totale proventi (20).	2.621.070	104.128.631
21) oneri:		
1) minusvalenze non iscrivibili al n. 14		
2) imposte relative a esercizio precedente	597.763	425.845
3) altri oneri straordinari	1.222.945	1.727.611
Totale oneri (21).	1.820.708	2.153.456
<b>Totale proventi e oneri straordinari (20-21)</b>	<b>800.362</b>	<b>101.975.175</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+-D+-E)</b>	<b>12.813.365</b>	<b>111.035.490</b>
22) imposte sul reddito dell'esercizio	4.640.659	28.588.607
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>8.172.706</b>	<b>82.446.883</b>

Il presente bilancio è conforme alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

L'AMMINISTRATORE DELEGATO  
Olivier IMBAULT

IL PRESIDENTE  
Umberto ROSA



## Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2004: Nota Integrativa

Signori Soci,

il presente bilancio di esercizio è stato redatto in conformità alle norme del Codice Civile ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota integrativa redatta ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile.

Per quanto disposto dagli artt. 2423, 2423 bis e 2423 ter del Codice Civile si precisa quanto segue:

- gli schemi di Stato Patrimoniale, di Conto Economico e la Nota Integrativa sono ritenuti idonei a fornire sufficienti informazioni in relazione alla rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società nonché del risultato economico;
- non si sono verificati casi eccezionali di incompatibilità fra le disposizioni del Codice Civile in relazione alla rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale-finanziaria della Società e non si è quindi fatto ricorso a deroghe previste dall'art. 2423, comma IV del Codice Civile;
- non si è provveduto ad effettuare raggruppamenti fra le voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico.

Ai sensi dell'art. 2424, comma II del Codice Civile si precisa inoltre che non sono riscontrabili elementi dell'attivo o del passivo che possono ricadere sotto più voci dello schema di stato patrimoniale adottato.

Tutte le operazioni poste in essere, direttamente o indirettamente dalla Società, risultano nelle scritture contabili.

### Criteri di valutazione

I principi contabili utilizzati dalla Società per la redazione dei propri bilanci sono quelli generalmente accettati in Italia, così come predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità e dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri applicati in maniera coerente e consistente e senza distorsioni rispetto ai bilanci degli esercizi precedenti.

Si segnala che per effetto dell'abrogazione del secondo comma dell'art. 2426 del C.C., il quale consentiva di "..... effettuare rettifiche di valore e accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie", si è provveduto ad operare le seguenti operazioni di "disinquinamento fiscale" i cui effetti sul bilancio di esercizio sono riportati nella tabella seguente:

	2004	2003	
	Risultato di esercizio	Risultato di esercizio	Capitale e riserve
Importi prima del disinquinamento	7.249	82.447	664.462
Interferenze fiscali, al lordo delle imposte differite			
- Ammortamenti eccedenti	1.472	660	2.332
Imposte differite correlate	- 548	- 246	- 869
Totale delle interferenze al netto delle imposte differite	924	414	1.463
Importi dopo il disinquinamento	8.173	82.861	665.925

I criteri di valutazione adottati non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente, se non diversamente segnalato qui di seguito, e sono determinati nel rispetto del principio della prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività. Essi sono inoltre conformi a quanto disposto dall'art. 2426 del Codice Civile. In particolare:

### Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte, al costo di acquisto o a quello di produzione interna, inclusi-vo degli oneri accessori ed esposte al

netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi che vengono evidenziati in appositi fondi ciascuno con riferimento alle singole voci. Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate in quote costanti in ogni esercizio in relazione alla residua possibilità della loro utilizzazione, in base ai piani aziendali di svolgimento dell'attività. Qualora il valore economico delle immobilizzazioni immateriali iscritte all'attivo dello stato patrimoniale risulti durevolmente inferiore al residuo costo da ammortizzare, si procede alla loro svalutazione sino a concorrenza del loro valore economico. Qualora in esercizi successivi



vengano meno le ragioni che ne hanno determinata la svalutazione, si procede al ripristino del costo.

**1) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità**

Sono costituiti da costi per studi, ricerche tecniche e di marketing di utilità pluriennale. Sono iscritti nell'attivo dello Stato Patrimoniale con il consenso del Collegio Sindacale ed ammortizzati in un periodo, che varia in relazione alla tipologia delle attività, compreso tra i 3 e i 5 anni.

**2) Diritti di brevetto industriale, diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno**

Sono costituiti da software gestionali e tecnici e sono ammortizzati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione stimata in 3 e 5 anni.

**3) Altre immobilizzazioni immateriali**

Sono rappresentate da immobilizzazioni immateriali non indicati nei punti precedenti e da costi vari per lo sviluppo di software.

Sono ammortizzate in funzione della rispettiva residua possibilità di utilizzazione che varia, in relazione alla tipologia delle attività, in un periodo compreso fra i 2 e i 5 anni.

**5) Immobilizzazioni in corso ed acconti**

Includono tutti i costi sostenuti fino alla data di bilancio, aventi natura pluriennale, per la realizzazione di progetti che entreranno in funzione nei prossimi esercizi. Non viene conteggiato alcun ammortamento.

**Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte in bilancio:

- al costo di acquisizione per i beni di provenienza esterna;
- al costo di produzione aziendale, comprendente tutti i costi direttamente imputabili, per i beni di fabbricazione interna.

Il costo delle immobilizzazioni materiali come sopra definito include anche gli oneri accessori di diretta imputazione. Per le commesse di investimento di durata ultrannuale possono essere inol-

tre capitalizzati gli oneri finanziari sostenuti fino al momento in cui i cespiti sono divenuti disponibili all'uso.

Il costo delle immobilizzazioni materiali, così determinato, può essere rettificato per effetto di rivalutazioni attuate ai sensi di leggi speciali o per imputazione di disavanzi di fusione.

Gli ammortamenti sono calcolati in relazione alla vita utile stimata, in base alla residua possibilità di utilizzazione. Le aliquote percentuali utilizzate per il calcolo degli ammortamenti sono quelle di seguito indicate, che vengono ridotte alla metà nel primo anno d'utilizzo:

Immobili e costruzioni leggere	dal	4,0 %	al	10,0 %
Macchinario e impianti	dal	7,5 %	al	25,0 %
Materiale di distribuzione		9,0 %		
Mezzi di trasporto	dal	20,0 %	al	25,0 %
Mobili e macchine d'ufficio	dal	12,0 %	al	20,0 %

Non sono stati contabilizzati ammortamenti anticipati.

Gli ammortamenti anticipati accantonati in precedenti esercizi che alla data di bilancio risultano eccedenti rispetto al normale processo di ammortamento dei beni sono stati iscritti alla voce E.20.2 "Altri proventi straordinari" del conto economico. I beni oggetto di contratto di leasing con patto di riscatto, vengono iscritti all'attivo patrimoniale nel periodo in cui viene esercitato tale diritto per il valore di riscatto corrispondente.

Alla data del bilancio i contratti di locazione con patto di riscatto comportavano canoni residui d'importo non significativo in rapporto al valore globale delle immobilizzazioni.

Le spese di manutenzione di natura conservativa vengono imputate inte-

gralmente al conto economico nell'esercizio in cui vengono sostenute. Le spese di manutenzione di natura incrementativa, in quanto sostenute allo scopo di prolungare la vita utile del bene, di adeguarlo tecnologicamente e/o di aumentarne la produttività e la sicurezza ai fini dell'economia produttiva dell'impresa, vengono attribuite al cespite al quale si riferiscono ed ammortizzate in base alla sua residua vita utile.

**Contributi in conto esercizio ed in conto impianti**

I contributi in conto esercizio sono registrati per competenza alla voce "altri ricavi e proventi" con la notifica



segue: Nota Integrativa

del provvedimento definitivo di concessione da parte dell'ente.

I contributi in conto impianti sono iscritti in bilancio con la notifica del provvedimento definitivo di concessione da parte dell'ente. Quelli incasati a titolo provvisorio sono contabilizzati nella voce patrimoniale degli "Altri debiti" fino al momento della loro definitiva erogazione.

I contributi in conto impianti incasati a titolo definitivo sono riscontati per essere accreditati al conto economico – nella voce "Altri ricavi e proventi" – gradatamente sulla vita utile dei cespiti cui si riferiscono.

Per beneficiare della totale o parziale sospensione della tassazione in base al previgente art. 55 del TUIR, i contributi in conto impianti percepiti negli esercizi precedenti che possiedono la suddetta condizione sospensiva, sono stati iscritti, rispettivamente per il loro intero ammontare o nella misura del 50%, in un'apposita riserva di patrimonio netto. Su tale importo non sono state stanziare le imposte differite in quanto non è previsto l'utilizzo di tale riserva indisponibile e, pertanto, il pagamento delle imposte verrà differito indefinitamente.

## ■ Immobilizzazioni finanziarie Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte, se aventi carattere di investimento durevole, tra le immobilizzazioni finanziarie, o, se acquistate per il successivo smobilizzo, tra le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni. Tutte le partecipazioni si riferiscono a Società non quotate in Borsa e sono valutate con riferimento al costo di acquisizione o a quello attri-

buito ai beni in sede di conferimento o di fusione. Tali valori sono stati, quando ne ricorreva il caso, o rettificati per riflettere le diminuzioni del patrimonio netto delle singole società a seguito di perdite durevoli di valore risultanti dall'ultimo bilancio approvato, o rivalutate secondo le disposizioni di legge.

Le svalutazioni di partecipazioni non sono mantenute nei successivi esercizi qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate.

## ■ Rimanenze

La valutazione delle rimanenze viene effettuata al minore fra il costo di acquisto (o di produzione) ed il corrispondente valore di realizzazione rilevabile dall'andamento del mercato.

Il costo per le varie categorie di rimanenze è così determinato:

- per le materie prime, sussidiarie e di consumo, le merci e i prodotti finiti col metodo LIFO a formazione annuale;
- per i prodotti in corso di lavorazione, i semilavorati ed i gas, in base al costo medio di produzione dell'esercizio.

Gli acconti si riferiscono ad anticipi pagati a fornitori per acquisto di materie prime e di altri beni destinati alla vendita.

## ■ Crediti che non costituiscono immobilizzazioni

I crediti che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritti in bilancio secondo il presumibile valore di realizzo che corrisponde al valore nominale rettificato dai "fondi rischi su crediti".

## ■ Debiti

I debiti sono iscritti in bilancio al loro valore nominale, che corrisponde al previsto valore di estinzione.

## ■ Crediti e debiti in valuta estera

I crediti e debiti in valuta estera sono iscritti in bilancio sulla base dei cambi vigenti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico; l'eventuale utile netto è accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

## ■ Disponibilità liquide

I crediti e debiti verso le banche e l'amministrazione postale per depositi o conti correnti vengono iscritti in bilancio sulla base del valore di presumibile realizzo.

Il denaro e i valori bollati in cassa sono valutati al valore nominale.

## ■ Ratei e risconti attivi e passivi

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale a rettifica dei costi e dei ricavi imputati all'esercizio.

## ■ Trattamento di fine rapporto

È costituito dal debito verso i dipendenti alla chiusura dell'esercizio, calcolato a norma dell'art. 2120 del Codice Civile, in conformità di legge, dei contratti di lavoro vigenti e di eventuali accordi aziendali, considerando ogni forma di remunerazione.



zione avente carattere continuativo. L'indennità è rivalutata annualmente in base all'incremento del costo della vita (indice ISTAT), fornito dal Governo italiano. Nello stato patrimoniale viene esposto l'effettivo debito maturato verso i dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

### ■ Fondi rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o debiti, di natura determinata e di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura del periodo non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione per la valutazione degli stessi nel rispetto dei criteri generali di prudenza e competenza.

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è possibile ma non probabile sono indicati, in funzione della loro significatività, nelle informazioni sullo stato patrimoniale, senza procedere allo stanziamento di un fondo rischi ed oneri.

Non si è proceduto alla costituzione di fondi rischi generici privi di giustificazione economica o di natura remota.

### ■ Costi e ricavi del periodo

I ricavi per servizi e per vendite, i costi di acquisto, produzione e vendita ed in genere gli altri oneri e proventi sono rilevati secondo il principio della competenza.

I ricavi ed i proventi sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi. In particolare:

- i ricavi per vendite sono riconosciuti all'atto del trasferimento della proprietà del bene;
- i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione ed in accordo con i relativi contratti;
- i proventi e gli oneri di natura finanziaria sono riconosciuti in base alla competenza temporale.

### ■ Dividendi

Vengono contabilizzati per competenza fra i "Proventi da partecipazioni". In precedenza i dividendi erano contabilizzati al momento della delibera. Per effetto di questo cambiamento di principio contabile nell'esercizio 2004 sono stati rilevati dividendi di competenza, che saranno incassati nel corso del 2005, per 11.883.

### ■ Proventi e oneri da operazioni di copertura

I proventi e gli oneri inerenti ad operazioni di copertura sono contabilizzati in bilancio nell'esercizio di competenza.

### ■ Imposte sul reddito del periodo

Le imposte correnti sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile calcolato in conformità alle disposizioni della vigente normativa fiscale. Si tiene inoltre conto della fiscalità differita sulle differenze temporanee tra il valore figurante nello stato patrimoniale ed il valore fiscale delle attività e passività (balance sheet liability method). Concorrono a determinare la fiscalità differita anche quelle poste che, pur non allocate nello Stato Patrimoniale, possono produrre potenziali crediti d'imposta futuri (come ad esempio perdite fiscali fiscalmente riportabili).

Non vengono iscritte in bilancio le imposte anticipate per differenze temporanee deducibili e perdite fiscali riportabili per le quali non vi sia ragionevole certezza del loro utilizzo a fronte di futuro corrispondente imponibile fiscale e le imposte differite passive a fronte di differenze temporanee tassabili delle quali non sia probabile il pagamento di future imposte.

Non sono rilevate le imposte differite passive sulle riserve in sospensione d'imposta iscritte a patrimonio netto che la Società non intende distribuire.

Le imposte sostitutive da leggi speciali sono addebitate al conto economico nell'esercizio di competenza.

I debiti tributari includono anche i carichi fiscali dell'esercizio delle Società controllate che hanno aderito al consolidato fiscale.

\* \* \*



segue: Nota Integrativa

### Variazioni e commenti alle principali voci di bilancio

Vengono di seguito riportati i prospetti con le variazioni più significati-

ve avvenute nell'esercizio, con i relativi commenti, ove ritenuto necessario.

I valori sono esposti, ove non diversamente indicato, in migliaia di Euro.

### Stato Patrimoniale:

#### Attivo

#### Immobilizzazioni immateriali (I)

Descrizione	Valori iniziali	Incrementi	Decrementi	Valori Finali (1+2)
Costi di impianto e di ampliamento				
Costi di ricerca e sviluppo, pubblicità	920		-402	518
Diritti di brevetto ind. di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.489	184	-206	1.467
Avviamento				
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.304		-8.172	132
Altre	12.352	16.957	-4.416	24.893
<b>TOTALE</b>	<b>23.065</b>	<b>17.141</b>	<b>-13.196</b>	<b>27.010</b>

#### Fondo Immobilizzazioni immateriali (I)

Descrizione	Fondi Amm.to al 31/12/03	Alienazioni	Amm.ti Eserciz. Corr	Fondi Amm.to al 31/12/04	Valore Res. da Amm.
Costi di impianto e di ampliamento					
Costi di ricerca e sviluppo, pubblicità, propaganda	904	-402	11	513	5
Diritti di brevetto ind. di utilizzazione delle opere dell'ingegno	987	-196	226	1.017	450
Avviamento					
Immobilizzazioni in corso					132
Altre	10.638	-4.378	4.147	10.407	14.486
<b>TOTALE</b>	<b>12.529</b>	<b>-4.976</b>	<b>4.384</b>	<b>11.937</b>	<b>15.073</b>



Gli incrementi dell'esercizio nella voce "altre" si riferiscono principalmente agli oneri sostenuti per il rifacimento del sistema informativo

aziendale entrato in funzione nel mese di gennaio 2004.

Le immobilizzazioni immateriali in corso sono costituite da attività e pro-

getti sempre inerenti al sistema informatico aziendale che saranno conclusi nell'esercizio 2005.

### Immobilizzazioni materiali (II)

Situazione delle immobilizzazioni tecniche e degli ammortamenti	Valore immobilizzazioni				
	Situazione al 31/12/2003	Variazione Esercizio		Capitalizzazione	Situazione al 31/12/2004
		Alienazioni	Nuove acquisizioni		
Terreni e fabbricati	19.419	-4.492	48		14.975
Impianti e macchinari	7.786	-1.686	4		6.104
Attrezzature industriali e commerciali	1.533	-13			1.520
Altri beni:	9.597	-5.041	159		4.715
Totale (escluso immobilizzazioni in corso)	38.335	-11.232	211		27.314
Immobilizzazioni in corso e acconti	13.308		31.515		44.823
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>51.643</b>	<b>-11.232</b>	<b>31.726</b>		<b>72.137</b>

### Fondo Immobilizzazioni materiali (II)

Immobilizzazioni tecniche e ammortamenti	Fondi di ammort. al 31/12/2003	Alienazioni	Amm. esercizio		Fondi di ammort. al 31/12/2004	Valore residuo da amm.re
			amm. ordin.	amm. antic.		
Terreni e fabbricati	9.064	-3.197	638	-386	6.119	8.856
Impianti e macchinari	6.823	-1.480	276	-525	5.094	1.010
Attrezzature ind. e commerciali	1.480	-14	22	-28	1.460	60
Altri beni:	9.003	-5.029	457	-747	3.684	1.031
Totale (escluso Immobilizzazioni in corso)	26.370	-9.720	1.393	-1.686	16.357	10.957
Immobilizzazioni in corso e acconti						44.823
<b>TOTALE</b>	<b>26.370</b>	<b>-9.720</b>	<b>1.393</b>	<b>-1.686</b>	<b>16.357</b>	<b>55.780</b>



*segue:* Nota Integrativa

A seguito della chiusura della Divisione Costruzione Impianti è stato venduto a terze parti l'immobile di Assago e gli impianti ed attrezzature da essa correlati.

L'operazione ha permesso il realizzo di una plusvalenza netta di 4.998.

Le immobilizzazioni in corso e gli acconti si riferiscono principalmente

agli oneri sostenuti per la realizzazione di un nuovo impianto produttivo a Sannazzaro (PV), dei quali 39.100 per spese di ingegneria e fornitura dell'impianto fatturati da società del gruppo AIR LIQUIDE S.A.

Al 31 dicembre 2004 nel valore delle immobilizzazioni in corso della nuova centrale sono stati capitalizzati inte-

ressi passivi per 655, dei quali 605 maturati nell'esercizio 2004.

Di seguito viene fornita, per categorie omogenee di cespiti, l'indicazione delle rivalutazioni esistenti a fine esercizio, ai sensi dell'art. 10 legge 19/3/1983, n. 72 e dell'art. 2427 n. 2 del Codice Civile:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industr.	Altri beni	Totali
Costo storico	<b>3.303</b>	4.963	<b>1.240</b>	4.709	<b>14.215</b>
Rivalutazione monetaria legge 576/1975	<b>115</b>	103	<b>7</b>		<b>225</b>
Rivalutazione monetaria legge 72/1983	<b>289</b>	411	<b>21</b>	7	<b>728</b>
Rivalutazione legge 413/1991	<b>771</b>				<b>771</b>
Rivalutazione da fusione SIO S.p.A.	<b>3.615</b>	511	<b>3</b>		<b>4.129</b>
Rivalutazione legge 342/00	<b>882</b>	117	<b>249</b>		<b>7.248</b>
<b>VALORE A FINE ESERCIZIO</b>	<b>14.975</b>	<b>6.105</b>	<b>1.520</b>	<b>4.716</b>	<b>27.316</b>



## Immobilizzazioni finanziarie (III)

### 1) Partecipazioni

Le partecipazioni al 31 dicembre 2004 ammontano a 711.448 (752.247 al 31 dicembre 2003), di cui 710.382

per Società controllate, 671 per Società collegate e 395 per altre Società.

In dettaglio:

#### Partecipazioni in imprese controllate

Ragione Sociale Società	Sede legale	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/perdita ultimo bil.	N. quote azioni possed.	% partecipazione	Valore a bilancio partecip.
<i>Omnitransit S.r.l.</i>	Milano	1.600	8.045	2.707	1.600.000	100	2.975
<i>Airstar Italia S.r.l. in liquidazione</i>	Milano	49	-124	-122	39.600	80	
<i>Fier Gas Tecnici S.r.l.</i>	Chieve	1.000	4.330	1.571	232.000	58	938
<i>Air Liquide Sanità SpA</i>	Milano	5.000	132.615	559	5.000.000	100	18.888
<i>Air Liquide Italia Produzione S.r.l.</i>	Milano	130.000	377.017	12.105	130.000.000	100	363.651
<i>Coan S.p.A.</i>	Napoli	129	572	320	12.041	48,16	2.000
<i>Oxinola S.r.l.</i>	Polla	95	592	41	47.975	50,5	44
<i>Air Liquide Sicilia SpA</i>	Catania	12.500	76.197	3.391	11.900.000	95,2	55.139
<i>Energheia S.r.l.</i>	Milano	5.000	4.712	-85	5.000.000	100	3.180
<i>Consorgas S.p.A.</i>	Milano	500	1.742	5	297.050	59,41	307
<i>Sinergia W.T.R. S.r.l. in liquidazione</i>	Chioggia	40	-521	-561	40.000	100	1
<i>Arcogas S.r.l.</i>	Vinci	98	364	137	50.388	51	1.075
<i>Air Liquide Italia Service S.r.l.</i>	Milano	100.000	266.288	4.272	100.000.000	100	261.610
<i>Veneta Saldatura S.r.l.</i>	Santorso	100	109	7	60.000	60	542
<i>Air Liquide Italia Elettronica S.r.l. (ex Expedio Quattro S.r.l.)</i>	Milano	10	9	-1	10.000		19
<i>Webtvision S.r.l.</i>	Milano	10	5	-5	10.000		13
<b>TOTALE AL NETTO DELLE SVALUTAZIONI</b>							<b>710.382</b>

#### Partecipazioni in imprese collegate

Ragione Sociale Società	Sede legale	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/perdita ultimo bil.	N. quote azioni possed.	% partecipazione	Valore a bilancio partecip.
<i>Ito S.r.l.</i>	Lucca	104	912	217	31.200	30	507
<i>Riv.O.Gas S.r.l.</i>	Casale M.	130			26.000	20	141
<i>Air Liquide Spatial</i>	Guyane	214	6.706	2.597	209	15	23
<b>TOTALE</b>							<b>671</b>



segue: Nota Integrativa

Partecipazioni in altre imprese

Ragione Sociale Società	Sede legale	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/perdita ultimo bil.	N. quote azioni possed.	% partecipazione	Valore a bilancio partecip.
3R Associati S.p.A. in liquidazione	Milano	6.393			240.000	1,94	
Banca di Sassari S.p.A.	Sassari	30.764			14.188	0,05	121
Eurogas	Castelleone (CR)	12			600	5,00	260
Altre							14
<b>TOTALE</b>							<b>395</b>

Il decremento del saldo totale deriva dai seguenti movimenti:

Ragione sociale società	Saldo al 31/12/2003	Acquisti e sottoscrizioni	Vendite e/o svalutazioni	Conferim. fusioni	Svalutazioni	Saldo al 31/12/2004
<b>Controllate</b>						
<i>Partecipazioni non movimentate</i>	<b>78.933</b>					78.933
Omniatransit S.r.l.	2.893			82		2.975
Airstar Italia S.r.l. in liquidazione	41				-41	
Gigas S.p.A.	3.389			-3.389		
Air Liquide Italia Produzione S.r.l.	354.508		-39.480	48.623		363.651
Sviluppo Sud S.p.A.	16.049			-16.049		
Energheia S.r.l.	3.753	1.427			-2.000	3.180
Sinergia W.T.R. S.r.l. in liquidazione	1	598			-598	1
Air Liquide Italia Service S.r.l.	291.610		-30.000			261.610
Air Liquide Italia Elettronica S.r.l. (ex Expedio Quattro S.r.l.)				19		19
Webtvision S.r.l.				13		13
<b>TOTALE CONTROLLATE</b>	<b>751.177</b>	<b>2.025</b>	<b>-69.480</b>	<b>29.299</b>	<b>-2.639</b>	<b>710.382</b>
<b>Altre imprese</b>						
<i>Partecipazioni non movimentate</i>	<b>395</b>					395
3R Associati S.p.A. in liquidazione	4				-4	
<b>TOTALE ALTRE IMPRESE</b>	<b>399</b>				<b>-4</b>	<b>39</b>

Le variazioni nella consistenza delle partecipazioni dell'esercizio hanno riguardato le seguenti Società controllate:

- **ENERGHEIA:** nel mese di settembre 2004, essendo ancora in corso

(oltre i limiti contrattuali previsti) il piano di riconversione degli impianti produttivi di proprietà, la Società AEM ha rivenduto la quota del 25% del capitale sociale di ENERGHEIA acquistata nel corso

del 2002. A seguito del prolungarsi dell'iter per l'ottenimento della licenza per la riconversione degli impianti e l'uscita del Socio AEM, gli Amministratori della società controllata hanno ritenuto opportuno

svalutare per 17.858 gli impianti di produzione al fine di adeguarli al valore di presunto realizzo. A seguito di queste ingenti svalutazioni operate dalla controllata la Società ha sottoscritto una rinuncia al finanziamento erogato a ENER-GHEIA per 12.700 ed ha operato una svalutazione della partecipazione per 2.000;

- le Società controllate AIR LIQUIDE ITALIA PRODUZIONE ed AIR LIQUIDE ITALIA SERVICE hanno deliberato la restituzione ai soci di parte del fondo sovrapprezzo quote rispettivamente per 39.480 e 30.000;

- in data 24 novembre 2004 è stato sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione delle Società GIGAS S.p.A. e SVILUPPO SUD S.p.A.. Per effetto di queste fusioni la Società è divenuta titolare diretta delle partecipazioni in precedenza detenute dalle incorporate;

In particolare la Società ha ricevuto da SVILUPPO SUD n. 17.205.385 quote della Società AIR LIQUIDE ITALIA PRODUZIONE, pari al 13,23% del capitale sociale, divenendone ora il socio unico. Dalla incorporata GIGAS S.p.A. la Società ha ricevuto 50.000 quote di OMNIATRANSIT, pari al 3,125% del capitale, divenendo socio unico di questa Società, ed il 100% delle quote di partecipazione nelle Società AIR LIQUIDE ITALIA ELETTRONICA e WEBTVISION;

- nel corso dell'esercizio 2004 è stata deliberata la messa in liquidazione della Società AIRSTAR ITALIA. La partecipazione in questa Società è stata interamente svalutata al fine di adeguarla al valore di patrimonio netto di fine esercizio;
- SINERGIA WTR: nel corso dell'esercizio la Società ha provveduto a ripianare le perdite dell'anno 2003 della controllata, sottoscrivendo anche la quota di capitale in precedenza detenuta da soci terzi e divenendone socio unico. In data 21

febbraio 2005, a seguito delle perdite conseguite nell'esercizio è stata deliberata la messa in liquidazione della controllata. I crediti finanziari nei confronti della controllata sono stati svalutati di 520, pari all'ammontare della perdita di esercizio di quest'ultima.

Ai sensi dell'art. 10 della legge 19/3/1983, n. 72 e dell'art. 2427 del C.C. si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni sulle quali sono state operate rivalutazioni economiche o monetarie:

Partecipazione	Rivalutazione da O.P.A.	Totale
<i>Omnitransit S.r.l.</i>	1.291	1.291
<i>Fier Gas Tecnici S.r.l.</i>	775	775
<b>TOTALE</b>	<b>2.066</b>	<b>2.066</b>

#### Crediti verso controllate (2a)

Nella voce "Crediti verso controllate" delle immobilizzazioni finanziarie

sono compresi i seguenti crediti per finanziamenti:

Società controllate	Saldo al 31/12/03	Aumenti	Rimborsi e cessioni	Saldo al 31/12/04
<i>Energheia</i>	10.708	3.600	-12.700	1.608
<b>TOTALE</b>	<b>10.708</b>	<b>3.600</b>	<b>-12.700</b>	<b>1.608</b>

Come evidenziato precedentemente AEM ha esercitato nel 2004 il diritto di ritrasferire ad AIR LIQUIDE ITALIA le quote di finanziamento, pari a 3.600, cedute nel corso del 2002. Sul finanziamento maturano interessi

al Tasso Euribor maggiorato di 1,4%. Come sopra evidenziato la Società ha rinunciato nel dicembre 2004 ad una quota di finanziamento per 12.700 per garantire la ricapitalizzazione della controllata ENER-GHEIA.



segue: Nota Integrativa

### Crediti verso altri (2d)

Nella voce “Crediti verso altri” delle immobilizzazioni finanziarie, sono iscritti importi relativi a depositi cauzionali versati a garanzia di contratti di affitto di immobili (5), di partecipazione a gare presso Enti pubblici e di forniture (207) e per il passaggio di tubazioni (50) per un importo totale di 262.

### Crediti verso l’Erario per Anticipo TFR (2e)

La voce in oggetto comprende l’importo di 520 (532 al 31 dicembre 2003) versato all’Erario, quale anticipo sulle ritenute d’acconto da operare sul TFR maturato dai dipendenti. Tale credito è fruttifero secondo le disposizioni di legge. Nel corso dell’esercizio è stato recuperato per 12.

### Attivo circolante (C)

#### Rimanenze (I)

Descrizione	31/12/2003 1	31/12/2002 2	Variazioni 3 = 1-2
Materie prime sussidiarie e di consumo		433	-433
Merci	38	15	23
Totale (1)	38	448	-410
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	210	257	-47
Prodotti finiti/Gas	520	381	139
Totale (2)	730	638	92
Acconti (3)	2.276	3.133	-857
<b>TOTALE RIMANENZE (1+2+3)</b>	<b>3.044</b>	<b>4.219</b>	<b>-1.175</b>

Gli importi delle giacenze di magazzino sopra esposti sono al netto del fondo svalutazione magazzino, pari a 706, costituito al fine di tener conto del minor valore di mercato rispetto

al costo di acquisto o di produzione o dell’obsolescenza delle stesse. In particolare la composizione e la movimentazione del fondo è la seguente:

Descrizione	Valori al 31/12/2003	Utilizzi	Accantonamenti	Valori al 31/12/2004
Fondo svalutaz. materie prime	127	-30	500	597
Fondo svalutaz. prod. in corso di lavorazione	4			4
Fondo svalutaz. prodotti finiti	75		30	105
<b>TOTALE FONDO SVALUTAZIONE</b>	<b>206</b>	<b>-30</b>	<b>530</b>	<b>706</b>



Le rimanenze di magazzino, qualora valutate a costo medio anziché con il criterio LIFO, ammonterebbero a 693, con una conseguente minore valutazione di 75.

Le relative imposte latenti non apposte in bilancio, calcolate con le aliquote fiscali vigenti, ammonterebbero a 30.

I Crediti verso Società controllanti, controllate, collegate e consociate (quest'ultime nei crediti verso terzi) riguardano fatture emesse o da emettere per forniture di beni e prestazioni di servizi i cui prezzi sono stati convenuti ai normali valori commerciali, e crediti per finanziamenti regolati ai tassi di mercato.

## Crediti (II)

Descrizione	31/12/2003	31/12/2003	Incremento decremento
Crediti verso clienti scadenti entro l'esercizio successivo	3.317	4.046	-729
Crediti verso clienti scadenti oltre l'esercizio successivo	5	5	
Crediti verso Imprese controllate	154.493	115.018	39.475
Crediti verso Imprese collegate	12	15	-3
Crediti verso Imprese controllanti	79	286	-207
Crediti tributari	853	448	405
Crediti per imposte anticipate	4.232	4.630	-398
Crediti verso altri	34.561	17.379	17.182
<b>Totale crediti</b>	<b>197.552</b>	<b>141.827</b>	<b>55.725</b>

I Crediti sono espressi al netto del relativo fondo svalutazione crediti ammontante al 31 dicembre 2004 a 796 (600 al 31 dicembre 2003), dei quali 116 a rettifica del valore dei crediti verso clienti terzi e 680 del valore di crediti nei confronti delle società controllate (AIRSTAR ITALIA in

liquidazione per 160 e SINERGIA WTR in liquidazione per 520). La composizione e la movimentazione intervenuta nell'esercizio 2004 del fondo svalutazione crediti è la seguente:

Descrizione	Valori al 31/12/2003	Variazioni esercizio		Valori al 31/12/2004
		Utilizzi	Acc.ti	
F.di rischi su crediti deducibili	63	-6	202	259
F.do rischi su crediti tassato	537			537
<b>TOTALE</b>	<b>600</b>	<b>-6</b>	<b>202</b>	<b>796</b>



segue: Nota Integrativa

#### Crediti verso controllate

Descrizione	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Crediti per imp. da cons. fisc.	Totale al 31/12/2004
<i>Air Liquide Italia Service S.r.l.</i>	2.189	4.051	1.193	7.433
<i>Air Liquide Sanità S.p.A.</i>	2	24.524		24.526
<i>Air Liquide Sanità Service S.p.A.</i>	2	39.446		39.448
<i>Air Liquide Sicilia S.p.A.</i>	7.480	2.190		9.670
<i>Airstar Italia S.r.l. in liquidazione</i>	1	4		5
<i>Air Liquide Impianti Gassificazione S.r.l.</i>	3.367			3.367
<i>Air Liquide Italia Produzione S.r.l.</i>	22.368	9.200		31.568
<i>Arcogas Italia S.r.l.</i>	24	379		403
<i>Coan S.p.A.</i>	19			19
<i>Coan Service S.r.l.</i>	1			1
<i>Energheia S.r.l.</i>		1.743		1.743
<i>Air Liquide Italia Elettronica S.r.l.</i>		4		4
<i>Fier Gas Tecnici S.r.l.</i>	325	493	3	821
<i>Gigas S.p.A.</i>	6	12		18
<i>Markos-Mefar S.p.A.</i>	3	7.076		7.079
<i>Medicasa Italia S.p.A.</i>	1		1.014	1.015
<i>MG Tarature S.r.l.</i>	10		66	76
<i>Omasa S.p.A.</i>	2	361		363
<i>Omnitransit S.r.l.</i>	2			2
<i>Oxinola S.r.l.</i>	17	37		54
<i>Sinergia W.T.R. S.r.l. in liquidazione</i>		1.518		1.518
<i>Sviluppo Sud S.p.A.</i>	33			33
<i>VitalAire Italia S.p.A.</i>		25.327		25.327
<b>TOTALE</b>	<b>35.852</b>	<b>116.365</b>	<b>2.276</b>	<b>154.493</b>

#### Crediti verso controllante, collegate e consociate

Descrizione	Crediti commerciali	Crediti finanziari	Totale al 31/12/2004
<i>Air Liquide S.A.</i>	79		79
<i>A.L. Spatial Guyane</i>	12		12
<i>A.L. Ind. Belgium</i>	7		7
<i>Altal SA</i>	129		129
<i>A.L. Tunisie Services</i>	97		98
<i>Carbagas</i>	25		25
<i>Cemont S.p.A.</i>	4	7.387	7.391
<i>Elettrotermochimica S.r.l.</i>	51		51
<i>Fro S.r.l.</i>	3	21.237	21.240
<i>Isaf S.p.a.</i>		5.044	5.044
<i>Soal</i>	10		10
<b>TOTALE</b>	<b>417</b>	<b>33.668</b>	<b>34.085</b>

I crediti verso l'Erario si riferiscono principalmente al credito IVA per 336, al credito per imposte ILOR, IRPEG ed IVA in attesa di rimborso per 441 e ad altri crediti d'imposta per 76.

Le imposte anticipate calcolate su differenze temporanee di imposizione su componenti di reddito ammontano a 4.232 con un decremento di 398 rispetto al 31 dicembre 2003. Il saldo al 31 dicembre 2004 ha la seguente composizione:

Descrizione	31/12/2003			31/12/2003		
	Diff. temp.	%	Imposta	aDiff. temp.	%	Imposta
Imposte anticipate per:						
Contributi in conto impianti	673	37,25	251	37,25		
Fondi rischi diversi tassati	12.062	33	3.980	11.216	33	3.701
Fondo rischi su crediti tassato	537	33	177	537	33	177
Fondo svalutazione magazzino	205	33	68	705	33	233
Fondo svalutazione partecipazioni	466	33	154	365	33	120
<b>TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE</b>			<b>4.630</b>			<b>4.232</b>

I Crediti verso altri sono così sintetizzabili:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Incremento/ decremento
Personale	179	171	8
Terzi:			
*Contributi conto esercizio	225	355	-130
*Crediti per finanziamenti scadenti entro l'esercizio successivo	33.670	16.182	17.488
*Crediti INAIL	1	55	-54
*Anticipi diversi	140	25	115
*Fatture in attesa di accredito	76	77	-1
*Crediti v/assicurazioni	144	330	-186
*Altre	126	184	-58
<b>TOTALE</b>	<b>34.561</b>	<b>17.379</b>	<b>17.182</b>

I crediti per finanziamenti a breve termine, aumentati nell'esercizio di 17.488, sono costituiti principalmente da finanziamenti concessi a Società consociate del Gruppo FRO. Questi finanziamenti sono fruttiferi di inte-

ressi in base alla media Euribor del mese più 0,1%.

La ripartizione per area geografica dei crediti è la seguente:

Descrizione	Italia	Europa	America	Africa	Asia	Totale
Crediti verso clienti	2.519	695		98	10	3.322
Crediti verso controllate	154.493					154.493
Crediti verso collegate			12			12
Crediti verso controllanti		79				79
Crediti verso altri	34.561					34.561
<b>TOTALE</b>	<b>191.583</b>	<b>774</b>	<b>12</b>	<b>98</b>	<b>10</b>	<b>192.467</b>



segue: Nota Integrativa

#### Disponibilità liquide (IV)

Il saldo delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2004 ammonta a 197 (451 al 31 dicembre 2003).

#### Ratei e risconti attivi (D)

La voce ratei e risconti attivi è analizzabile come segue:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Incremento/ decremento
Ratei attivi:			
*Interessi	127	80	47
Redevances attive			
Risconti attivi:			
*Premi d'assicurazione	14	103	-89
*Costi diversi	125		125
*Locazione mezzi di trasporto	1	6	-5
*Imposta sostitutiva disavanzi di fusione	277	555	-278
*Imposta sostitutiva su finanziamenti		6	-6
*Diversi	31	40	-9
<b>TOTALE</b>	<b>575</b>	<b>790</b>	<b>-215</b>

La diminuzione del risconto attivo per imposta sostitutiva sull'affrancoamento dei disavanzi di fusione sorti negli esercizi precedenti è originata

dall'addebito a conto economico della quota di imposte di competenza dell'esercizio.

#### Stato Patrimoniale: passivo

#### Patrimonio netto (A)

Descrizione	31/12/2003	Dividendi distribuiti	Altre variazioni	31/12/2004
Capitale	169.327			169.327
Riserva da sovrapprezzo	1.650			1.650
Riserva rivalutazione:				
Ris. Legge 576/1975			29	29
Legge 413 del 30/12/1991	1.649			1.649
Ris. rival. Legge 72 del 19/3/1983	2.361		212	2.573
Riserva rivalutazione legge 342/2000	117.218			117.218
Riserva legale	40.553			40.553
Altre riserve:				
F.do differenze fusione	50.098		15.774	65.872
F.do contributi conto impianti	24.218		11.891	36.109
Utili riportati a nuovo	174.941	-29.632	82.447	227.756
Totale Capitale e riserve	582.015	-29.632	110.353	662.736
Utile dell'esercizio 2003	82.447		-82.447	
Utile/Perdita al 31/12/2004			8.173	8.173
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>664.462</b>	<b>-29.632</b>	<b>36.079</b>	<b>670.909</b>



Il capitale sociale, composto da n. 169.326.845 azioni di 1 Euro ciascuna, è rimasto invariato rispetto al precedente esercizio.

Il fondo differenze di fusione, pari a 65.872, si è incrementato nel corso dell'esercizio di 15.774 per effetto delle operazioni di fusione delle controllate SVILUPPO SUD e GIGAS. Sono inoltre state ricostituite nel bilancio delle incorporate le riserve di rivalutazione di GIGAS per complessivi 241 ed il fondo contribuito in conto impianti di SVILUPPO SUD di 11.891.

Le riserve di rivalutazione sono state originate da rivalutazioni operate ai sensi di leggi speciali in precedenti esercizi. Come evidenziato nel commento alla voce B.A dell'attivo le immobilizzazioni materiali oggetto di rivalutazione sono state per la maggior parte conferite alle varie Società del gruppo nel corso delle operazioni di riorganizzazione societaria.

Il fondo contributi in c/impianti pari a 36.109 è stato costituito in sospensione d'imposta in precedenti esercizi, in virtù di disposizioni tributarie precedenti, al fine di beneficiare di vantaggi

fiscali altrimenti non ottenibili.

L'Assemblea Ordinaria dei Soci del 4 maggio 2004 ha deliberato una distribuzione di dividendo di Euro 0,175 per quota, pari a 29.632 complessivi ed il riporto a nuovo degli utili residui pari a 52.815.

Il residuo saldo degli "utili portati a nuovo", dopo le operazioni sopra menzionate, ammonta a 227.756.

L'utile al 31 dicembre 2004 è pari a 8.173.

Di seguito viene indicata la possibilità di utilizzo e distribuibilità delle riserve:

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile		Utilizzi in precedenti esercizi
			Libera	Tassa	
Capitale	<b>169.327</b>				
Riserva di capitale:					
- Riserva da sovrapprezzo azioni	<b>1.650</b>	A, B, C	<b>242</b>	<b>1.408</b>	
Riserva di rivalutazione:					
- Legge 576/1975	<b>29</b>	A, B, C		<b>29</b>	
- Legge 413 del 30/12/1991	<b>1.649</b>	A, B, C	<b>23</b>	<b>1.626</b>	
- Legge 72 del 19/3/1983	<b>2.573</b>	A, B, C		<b>2.573</b>	
- Legge 342/2000	<b>117.218</b>	A, B, C		<b>117.218</b>	
Altre riserve:					
- F.do differenze fusione	<b>65.872</b>	A, B, C	<b>65.595</b>	<b>277</b>	
- F.do contributi c/impianti	<b>36.109</b>	A, B, C		<b>36.109</b>	
Riserva di utili:					
- Riserva legale	<b>40.553</b>	B	<b>28.552</b>	<b>12.001</b>	
Utili a nuovo	<b>227.756</b>	A, B, C	<b>227.756</b>		
<b>TOTALE</b>	<b>662.736</b>		<b>322.168</b>	<b>171.241</b>	
Quota non distribuibile			- 970		
Residuo quota distribuibile			321.198		

#### Legenda:

- (A) Per aumento di capitale  
 (B) Per copertura perdite  
 (C) Per distribuzione ai soci

#### La quota di utili non distribuibili è così composta:

• spese di ricerca, sviluppo e pubblicità	5
• utili su cambi non realizzati	41
• rettifiche per costi solo fiscali (amm.ti anticipati) (utili soggetti a tassazione in caso di distribuzione)	924
<b>TOTALE</b>	<b>970</b>



segue: Nota Integrativa

**Fondi per rischi ed oneri (B)** La movimentazione e composizione del fondo imposte differite è la seguente:

**Fondo imposte (2)**

Descrizione	31/12/2003	Variazioni dell'esercizio		31/12/2004
		Incrementi	Decrementi	
Fondo imposte differite	925	1.664		2.589

Descrizione	31/12/2003			31/12/2003		
	Diff. temp.	%	Imposta	Diff. temp.	%	Imposta
Imposte differite per:						
Plusvalenze rateizzate	2.484	37,25	925	5.479	37,25	2.041
Storno amm.ti anticipati		37,27		1.472	37,25	548
<b>Totale imposte differite</b>			<b>925</b>			<b>2.589</b>

**Altri fondi per rischi e oneri (3)**

Descrizione	31/12/2003	Variazioni dell'esercizio		31/12/2004
		Incrementi	Decrementi	
Fondo rischi diversi	10.994		-845	10.149
Altri	1.067		-27	1.040
<b>Totale</b>	<b>12.061</b>		<b>-872</b>	<b>11.189</b>

Gli utilizzi del fondo rischi diversi sono stati destinati alla copertura degli oneri derivanti dalla chiusura di un contenzioso con una Società fornitrice e degli oneri residui connessi con la chiusura del sito di Assago.

**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (C)**

La consistenza e le variazioni del trattamento di fine rapporto sono di seguito riportate:

Descrizione	31/12/2003	Variazioni dell'esercizio		31/12/2004
		Incrementi	Trasferimenti	
Dirigenti	860	186	-70	976
Impiegati	1.842	306	-381	1.767
Operai	72	7	-34	45
<b>Totale</b>	<b>2.774</b>	<b>499</b>	<b>-485</b>	<b>2.788</b>



Il decremento netto di euro 14 deriva dai seguenti movimenti:

* Accantonamento	465
* Dimissioni e anticipazioni	- 262
* Trasferimento personale a Società del Gruppo	- 223
* Trasferimento personale da altre Società del Gruppo	34
<b>TOTALE</b>	<b>14</b>

Si precisa inoltre che il numero dei dipendenti risulta così composto:

Qualifica	31/12/03	Assunti 2004	Cessati 2004	Pass. qualifica 2004	Tras. a conso 2004	Tras. da conso 2004	31/12/04	Organico medio
Dirigenti	22	1	-1				22	22,3
Impiegati	141	10	-5	1	-12	2	137	136,3
Operai	8			-1	-3		4	4,8
<b>TOTALE</b>	<b>171</b>	<b>11</b>	<b>-6</b>		<b>-15</b>	<b>2</b>	<b>163</b>	<b>163,4</b>

## Debiti (D)

Descrizione voci di bilancio	31/12/2004	31/12/2003	Incrementi/decrementi
3) Debiti verso banche esigibili entro l'esercizio successivo	47.782	37.255	10.527
Mutui passivi bancari esigibili entro l'esercizio successivo	20	5.204	-5.184
Mutui passivi bancari esigibili oltre l'esercizio successivo		20	-20
4) Debiti verso altri finanziatori esigibili entro l'esercizio successivo	40.229	4.306	35.923
5) Acconti da clienti esigibili entro l'esercizio successivo	31	104	-73
Acconti da clienti esigibili oltre l'esercizio successivo			
6) Debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo	19.513	17.908	1.605
8) Debiti verso imprese controllate esigibili entro l'esercizio successivo	69.618	66.224	3.394
9) Debiti verso imprese collegate esigibili entro l'esercizio successivo			
10) Debiti verso imprese controllanti esigibili entro l'esercizio successivo	110.701	102.747	7.954
Debiti verso imprese controllanti esigibili oltre l'esercizio successivo			
11) Debiti tributari esigibili entro l'esercizio successivo	7.547	28.795	-21.248
Debiti tributari esigibili oltre l'esercizio successivo			
12) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale esigibili entro l'es. succ.	383	338	45
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale esigibili oltre l'es. succ.			
13) a) Altri debiti esigibili entro l'esercizio successivo	2.082	3.125	-1.043
b) Contributi in conto impianti incassati a titolo provvisorio		381	-381
<b>TOTALE</b>	<b>297.906</b>	<b>266.407</b>	<b>31.498</b>

## Debiti verso altre banche

I debiti verso banche sono così composti:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003
Scoperti di conto corrente	47.782	37.255
Quote a BT mutui passivi bancari	20	5.204
Quote a MLT mutui passivi bancari		20
<b>TOTALE</b>	<b>47.802</b>	<b>42.479</b>



## segue: Nota Integrativa

I mutui passivi bancari (5.224) hanno la seguente suddivisione:

1) con garanzia reale

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Importo con scadenza residua superiore allo esercizio successivo e inferiore ai 5 anni	Importo con scadenza superiore ai 5 anni
Banca CIS	20	59		
<b>TOTALE</b>	<b>20</b>	<b>59</b>		

A fronte di tali debiti la Società ha concesso ipoteca e privilegio al Credito Industriale Sardo su alcune immobilizzazioni materiali della incorporata CO2 INDUSTRIALE S.r.l.

### Debiti verso altri finanziatori

Saldano in 40.229 (4.306 al 31 dicembre 2003) e si riferiscono a finanziamenti a breve termine ricevuti per 30.447 dalla AIR LIQUIDE FINANCE, Società del Gruppo AIR LIQUIDE S.A., per 5.409 da ELETTROTERMOCHIMICA S.r.l. (Società del Gruppo FRO) e per 4.373 da AIR

LIQUIDE PROGETTI ITALIA (Società del Gruppo AIR LIQUIDE S.A.). Tali debiti sono fruttiferi di interesse in base alla media Euribor del mese, meno 0,1%.

### Acconti da clienti

Gli acconti da clienti si sono decurtati per effetto del recupero contrattualmente previsto.

### Debiti verso fornitori

La voce "debiti verso fornitori" rappresenta il debito risultante dalle normali dilazioni di pagamento concessi dai fornitori.

In questa voce sono compresi i debiti verso Società consociate che sono di seguito dettagliati:

### Debiti verso consociate

Descrizione	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Totale
<i>Air Liquide America Corp.</i>	22		22
<i>Air Liquide Belge S.A.</i>	5		5
<i>Air Liquide Finance</i>	520	30.447	30.967
<i>Air Liquide Hellas</i>	10		10
<i>Air Liquide Industries Belgium</i>	16		16
<i>AL Shared European Service</i>	1.847		1.847
<i>Air Liquide Electronics Materials</i>	300		300
<i>Air Liquide Electronics Systemes</i>	165		165
<i>Alpi</i>	15	4.373	4.388
<i>Axane</i>	10		10
<i>Elettrotermochimica S.r.l.</i>		5.409	5.409
<i>Fro S.r.l.</i>	67		67
<i>Medal</i>	16		16
<i>Ozonia</i>	1		1
<b>Totale</b>	<b>2.994</b>	<b>40.229</b>	<b>43.223</b>

### Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti

I debiti verso Società controllate, collegate e controllanti riguardano fattu-

re ricevute o da ricevere per forniture di beni e prestazioni di servizi i cui prezzi sono stati convenuti ai normali valori commerciali e debiti per finanziamenti regolati ai tassi di mercato.

Nel saldo del debito verso la Società controllante al 31 dicembre 2004 sono compresi 103.271 per dividendi già deliberati, ma ancora da versare al socio di maggioranza.



## Debiti verso controllate

Descrizione	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Debiti per imp. da cons. fisc.	Totale
<i>Air Liquide Impianti Gassificazione S.r.l.</i>		42.576		42.576
<i>Air Liquide Italia Produzione S.r.l.</i>	117	6.155	841	7.113
<i>Air Liquide Italia Service S.r.l.</i>	256			256
<i>Air Liquide Sanità S.p.A.</i>	121		520	641
<i>Air Liquide Sanità Service S.p.A.</i>			376	376
<i>Air Liquide Sicilia S.p.A.</i>	90	13.923	83	14.096
<i>Airstar Italia S.r.l. in liquidazione</i>	1			1
<i>Coan Gas Tecnici S.p.A.</i>		102		102
<i>Consorgas S.r.l.</i>	1	387		388
<i>Energheia S.r.l.</i>	52		235	287
<i>Air Liquide Italia Elettronica S.r.l.</i>	1			1
<i>Fier Gas Tecnici S.r.l.</i>		1.245		1.245
<i>Markos Mefar S.r.l.</i>	1		62	63
<i>Medicasa Italia S.p.A.</i>		1		1
<i>Omniatransit S.r.l.</i>	64	848		912
<i>Sinergia W.T.R. S.r.l. in liquidazione</i>	6		268	274
<i>VitalAire Italia S.p.A.</i>			1.278	1.278
<i>Webtvision S.r.l.</i>		8		8
<b>TOTALE</b>	<b>710</b>	<b>65.245</b>	<b>3.663</b>	<b>69.618</b>

## Debiti verso controllante

Descrizione	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Totale al 31/12/2004
<i>Air Liquide S.A.</i>	7.430		7.430
<i>Air Liquide International Corporation</i>		103.271	103.271
<b>Totale</b>	<b>7.430</b>	<b>103.271</b>	<b>110.701</b>

## Debiti tributari

Il saldo di bilancio dei debiti tributari comprende il debito per imposte correnti IRES e IRAP sul reddito d'esercizio 2004 delle Società del Gruppo che hanno aderito al consolidato fiscale per 5.708; ritenute d'acconto da versare per complessivi 1.763 ed il debito per imposte sostitutive sulle plusvalenze, sui disavanzi di fusione e per affrancamento delle riserve per 76.

Tutti i debiti tributari di bilancio hanno scadenza, in base alla normativa fiscale vigente, nell'esercizio 2005.



segue: Nota Integrativa

## Altri debiti

I Debiti verso altri sono così sintetizzabili:

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Incremento/ Decremento
Debiti verso il personale per 14 <sup>a</sup> e ferie	845	777	-68
Soci c/dividendi	163	198	35
Emolumenti ad Amministratori e Sindaci	378	11	-367
Debiti verso professionisti, consulenti e rappr.	427	6	-421
Cauzioni da terzi	47	47	
Altri	1.264	1.043	-221
<b>TOTALE DEBITI VERSO ALTRI A BREVE TERMINE</b>	<b>3.124</b>	<b>2.082</b>	<b>-1.042</b>
Contributi in conto capitale incassati a titolo provvisorio	381		-381
<b>TOTALE DEBITI DIVERSI</b>	<b>3.505</b>	<b>2.082</b>	<b>-1.423</b>

La ripartizione dei debiti per area geografica è la seguente:

Descrizione	Italia	Europa	America	Totale
Debiti verso altri finanziatori	9.782	30.447		40.229
Acconti da clienti	31			31
Debiti verso fornitori	19.112	398	3	19.513
Debiti verso imprese controllate	69.618			69.618
Debiti verso imprese controllanti		7.430	103.271	110.701
Altri debiti	2.082			2.082
<b>TOTALE</b>	<b>100.625</b>	<b>38.275</b>	<b>103.274</b>	<b>242.174</b>

## Ratei e risconti passivi (E)

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Incremento/ Decremento
Ratei passivi:			
* Interessi	394	228	166
* Redevances passive			
* Premi di assicurazione	13	10	3
*Costi diversi (amm.ri e sindaci)	274		274
*Diversi	-3		-3
Risconti passivi:			
* Affitti			
<b>TOTALE</b>	<b>678</b>	<b>238</b>	<b>440</b>

## CONTI D'ORDINE ED ALTRI IMPEGNI

In calce al passivo risultano riportati i seguenti conti d'ordine:

**1) Fidejussioni prestate a favore di clienti ed enti pubblici** per un importo di 23.531 (6.360 al 31 dicembre 2003).

**2) Nostre obbligazioni di garanzia** per un importo totale di 27.473 (49.327 al 31 dicembre 2003) il cui dettaglio è il seguente:

- indennità di anzianità trasferita relativa a personale oggi in forza a FRO S.r.l. per 81;
- garanzie prestate a banche per 15.623 a garanzia di un contratto di Interest Rate Swap concluso dalla controllata AIR LIQUIDE IMPIANTI GASSIFICAZIONE per un analogo importo nozionale;
- lettere di patronage rilasciate a favore del Ministero delle Finanze e garanzie delle cessioni delle eccedenze dei crediti IVA nell'ambito della liquidazione IVA di gruppo degli anni 2000, 2001, 2002 e 2003 per 11.769.

**3) Gli altri conti d'ordine** (1.049) includono esclusivamente impegni per contratti di noleggio a lungo termine di autoveicoli, per i quali non è previsto il patto di riscatto. Non vi sono altri significativi impegni assunti dalla Società non risultanti dallo Stato Patrimoniale.



## CONTO ECONOMICO

Di seguito vengono analizzate le poste significative di conto economico. Le relative partite di costo e ricavo intragruppo vengono dettagliate in appositi prospetti riportati nelle pagine seguenti. Si segnala che l'analisi comparativa con l'esercizio precedente deve considerare gli impatti generati dal conferimento in AIR LIQUIDE ITALIA PRODUZIONE e AIR LIQUIDE IMPIANTI GAS-SIFICAZIONE effettuati nel corso dell'esercizio 2003.

Il decremento complessivo dei ricavi e dei costi rispetto all'esercizio precedente è stato originato dalle citate operazioni di conferimento operate a fine 2003.

### Valore della produzione (A)

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni (1)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si possono indicare per categoria di attività come di seguito riportato:

Categorie di attività	31/12/2004	31/12/2003	Incremento/ Decremento
Attività Gas, Materiali e Energia	70.577	138.180	-67.603
Attività Costruzione Impianti		5.483	-5.483
<b>Totale ricavi</b>	<b>70.577</b>	<b>143.663</b>	<b>-73.086</b>

La ripartizione delle vendite per aree geografiche al 31 dicembre 2004 viene indicata di seguito:

Area geografica	2004
Italia	69.201
Europa	1.357
Asia	19
<b>TOTALE</b>	<b>70.577</b>

#### Ricavi e proventi diversi (2)

Le principali voci che costituiscono l'ammontare dei ricavi e proventi diversi sono le seguenti:

Descrizione	Esercizio 2004	Esercizio 2003	Incrementi/ Decrementi
Assistenza tecnica amministrativa	14.426	12.278	2.148
Emolumenti riversati	46	3	43
Ricavi da riaddebiti a Soc. Gruppo	1.984	3.026	-1.042
Plusvalenze ordinarie da cessione immobilizzaz.	5.408	46	5.362
Locazioni diverse e altri ricavi	24.481	9.081	15.400
Addebiti per servizi resi a Soc. Gruppo	8.158	4.097	4.061
<b>Totale ricavi e proventi diversi</b>	<b>54.503</b>	<b>28.531</b>	<b>25.972</b>

La plusvalenza da cessione immobiliare è stata originata principalmente dalla vendita dell'immobile sito nel Comune di Assago.



*segue:* Nota Integrativa

### Costi della produzione (B)

Si segnala che le operazioni straordinarie eseguite nel corso dell'esercizio 2003 hanno significativamente modificato l'attività operativa della società e pertanto l'esecuzione di un confronto dei dati economici non è sempre immediato ed a volte possibile.

	2004	2003	Incrementi/ Decrementi
- Acquisti di gas	3.547	31.898	-28.351
- Acquisti diversi	2.783	4.121	-1.338
- Manutenzioni e riparazioni	2.377	1.588	789
- Redevances a AIR LIQUIDE SA	14.343	13.901	442
- Trasporti	739	308	431
- Acquisti di energia	66.276	61.861	4.415
- Costi per altri servizi	10.197	16.650	-6.453
Costi per godimento beni di terzi	2.053	1.096	957
Costo del personale:			
- Salari e stipendi	7.426	9.139	-1.713
- Oneri sociali	2.602	2.894	-292
- Trattamento di fine rapporto	465	518	-53
- Altri costi	169	237	-68
Ammortamenti:			
- Immobilizzazioni immateriali	4.383	2.393	1.990
- Immobilizzazioni materiali	1.393	17.858	-16.465
Svalutazione crediti	201	63	138
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	410	373	37
Accantonamenti per rischi		3.526	-3.526
Oneri diversi di gestione:			
- Oneri tributari	357	635	-278
- Minusvalenze ordinarie da cessione attivo	399	1	398
- Altri oneri diversi	1.591	1.563	28
<b>TOTALE COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>121.711</b>	<b>170.623</b>	<b>-48.912</b>



Gli acquisti di gas e gli acquisti diversi, i costi per servizi, il costo del personale e gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si sono decresciuti per effetto del citato conferimento di ramo d'azienda operato a fine 2003.

Nell'esercizio gli acquisti di energia si sono ulteriormente incrementati sia per effetto dei maggiori volumi intermediati, sia per effetto dell'incremento dei prezzi d'acquisto. L'ammortamento degli oneri plurien-

nali è cresciuto per effetto della messa in servizio del nuovo sistema informatico aziendale.

Per quanto riguarda le rimanenze, nell'anno, si sono evidenziate le seguenti variazioni:

Descrizione	31/12/2004 1	31/12/2003 2	Variazione 3=1-2
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	210	257	-47
Prodotti finiti/Gas	520	381	139
<b>Variazione c/Economico rigo A2</b>	<b>730</b>	<b>638</b>	<b>92</b>
Materie prime sussidiarie e di consumo		433	-433
Merci	38	15	23
<b>Variazione c/Economico rigo B11</b>	<b>38</b>	<b>448</b>	<b>-410</b>
<b>Totale</b>	<b>768</b>	<b>1.086</b>	<b>-318</b>

Gli accantonamenti per rischi sono stati descritti nel paragrafo B3 del passivo ("Altri fondi per rischi e oneri").

### Proventi ed oneri finanziari Dividendi (C)

Viene di seguito riportato l'andamento dei dividendi percepiti sia per le Società controllate che per le Società collegate. Per l'esercizio al 31 dicembre 2004 non viene indicato il credito di imposta sui dividendi, stante la sua abrogazione con l'approvazione del nuovo TUIR (d.LGS 12/12/2003 n. 344):

Descrizione	2004		2003	
	Dividendi	Dividendi	Credito d'imposta	Proventi da partec.
<b>Società controllate</b>				
<i>Sviluppo Sardegna</i>		200	103	303
<i>Fier Gas Tecnici</i>	957	435	224	659
<i>Coan</i>	210	106	55	161
<i>Air Liquide Sicilia</i>	3.975	1.785	919	2.704
<i>Gigas</i>		60	31	91
<i>Air Liquide Sanità</i>	2.000	1.500	773	2.273
<i>Air Liquide Italia Service</i>	3.000			
<i>Air Liquide Italia Produzione</i>	9.200			
<i>Oxinola</i>	34			
<b>Totale Soc. Controllate</b>	<b>19.376</b>	<b>4.086</b>	<b>2.105</b>	<b>6.191</b>
<b>Società Collegate</b>				
<i>AL Spatial</i>	239	291	55	346
<i>Ito</i>	36	36	18	54
<i>Ri.Vo.Gas</i>	8	18	9	27
<b>Totale Soc. Collegate</b>	<b>283</b>	<b>345</b>	<b>82</b>	<b>427</b>
<b>Altre Società</b>				
<i>Mofeta Dei Palici</i>	9			
<b>Totale altre società</b>	<b>9</b>			
<b>Totale dividendi</b>	<b>19.668</b>	<b>4.431</b>	<b>2.187</b>	<b>6.618</b>

Si evidenzia che nell'esercizio 2004, per effetto del cambiamento di principio contabile di riferimento, sono

stati registrati dividendi di competenza 2004 per 11.883 e dividendi aventi competenza 2003 per 7.785.



segue: Nota Integrativa

#### Altri proventi finanziari

Descrizione	Esercizio 2004	Esercizio 2003
<b>Interessi da crediti iscritti nelle immobilizz.</b>	<b>404</b>	616
<b>Interessi su crediti v/controllate</b>	<b>4.986</b>	5.813
Interessi su c/c bancari	1	7
Interessi su crediti verso clientela	1	423
Interessi su SWAP (AL Finance)	491	
Interessi su altri crediti	576	78
<b>Totale altri interessi e proventi</b>	<b>1.069</b>	508
<b>Totale altri proventi finanziari</b>	<b>6.459</b>	6.929

Gli interessi passivi su debiti in conto corrente improprio sono rilevati fra gli “interessi passivi su debi-

ti verso controllate”, se relative a Società del gruppo, o alla voce “interessi passivi su debiti diversi”

#### Interessi ed altri oneri finanziari

Descrizione	Esercizio 2004	Esercizio 2003
<b>Interessi passivi s/debiti v/controllate</b>	<b>1.846</b>	1.105
<b>Interessi passivi s/debiti v/controllante</b>		
Interessi passivi s/debiti a m/l termine	123	1.147
Interessi passivi su c/c bancari	1.180	710
Interessi passivi su debiti diversi	511	899
Interessi su SWAP (AL Finance)	938	
Commissioni e spese bancarie	228	34
<b>Totale costi finanziari v/altri</b>	<b>2.980</b>	2.790
<b>Totale interessi ed altri costi finanziari</b>	<b>4.826</b>	3.895

se relativi a Società consociate non controllate.

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003
Utili e perdite su cambi	+154	-84

Gli utili in cambi dell'esercizio 2004 includono 41 di proventi non realizzati derivanti dall'adeguamento al

cambio di fine esercizio del valore dei crediti e dei debiti espressi in divisa estera.

#### Rettifiche di valore di attività finanziarie (D)

La Società nel corso dell'esercizio ha provveduto ad effettuare le seguenti rettifiche di valore di attività finanziarie:

Società	2004	2003
<i>Energheia S.r.l.</i>	2.000	
<i>AirStar Italia S.r.l.</i> in liquidazione	41	
<i>3R Associati S.p.A.</i> in liquidazione	4	
<i>Sinergia W.T.R. S.r.l.</i> in liquidazione	598	636
<b>Totale</b>	<b>2.643</b>	636

Società	2004	2003
<i>Energheia S.r.l.</i>	12.700	
<b>Totale svalutazioni di immobilizzazioni finanziarie non partecipazioni</b>	<b>12.700</b>	

Come già evidenziato nel commento alle variazioni intervenute nella voce “Immobilizzazioni Finanziarie”, le partecipazioni nelle Società sopra indicate sono state svalutate in conseguenza della perdita durevole di

valore intervenuta nell'esercizio. Inoltre, la Società nell'esercizio 2004 ha sottoscritto una rinuncia di 12.700 al finanziamento erogato ad ENERGHEIA.



## Proventi ed oneri straordinari (E)

Descrizione	2004	2003
Plusvalenze su cessione di immobilizzazioni		101.108
Plusvalenze su vendite di partecipazioni		267
Oneri esercizi precedenti non verificatisi ed altre sopravvenienze attive	935	2.753
Proventi straordinari da eliminazione fondo am - Portamento anticipato	1.686	
<b>Totale proventi straordinari (20)</b>	<b>2.621</b>	<b>104.128</b>
Imposte e tasse di esercizi precedenti	-598	-426
Note credito su vendite esercizi precedenti	-12	-129
Costi indeterminabili in esercizi precedenti	-1.064	-1.532
Altre sopravvenienze passive	147	-66
<b>Totale oneri straordinari (21)</b>	<b>-1.821</b>	<b>-2.153</b>
<b>Totale proventi ed oneri straordinari (20-21)</b>	<b>800</b>	<b>101.975</b>

La voce "Imposte e tasse di esercizi precedenti" include i costi del condono fiscale per 507.

## Imposte dell'esercizio

Nell'esercizio, il carico fiscale è risultato pari a 4.641, ed è suddiviso come segue:

- per IRPEG: 1.690
- per IRAP: 653
- per imposte differite nette: 2.062
- per altre imposte sostitutive di competenza: 236.

## Operazioni con società controllate, con la controllante e società collegate

La Società intrattiene rapporti di natura commerciale e finanziaria, a normali condizioni di mercato, con le Società controllate, con le controllanti e con

imprese controllate da queste ultime. In sintesi le principali operazioni avvenute nell'esercizio con le suddette Società sono le seguenti:

Società controllate	Ricavi delle vendite e prestazioni	Ricavi e proventi diversi	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	Costi per servizi	Proventi finanziari da controllate (escl. dividendi)	Oneri finanziari verso imprese controllate
<i>Air Liquide Italia Produzione S.r.l.</i>	35.309	7.609	312	1	268	359
<i>Omniatransit S.r.l.</i>		312		120	329	3
<i>Airstar Italia S.r.l. in liquidazione</i>				1	12	
<i>Air Liquide Italia Service S.r.l.</i>	1.267	22.511	41	2	1	573
<i>Sviluppo Sud S.p.A.</i>					127	
<i>MG Tarature</i>		10				
<i>Air Liquide Sanità S.p.A.</i>		3.761			1.577	
<i>Air Liquide Sanità Service S.r.l.</i>					1.082	
<i>Omasa S.p.A.</i>					92	2
<i>VitalAire Italia S.p.A.</i>					987	
<i>Markos-Mefar S.p.A.</i>		2			288	
<i>Fier Gas Tecnici S.r.l.</i>		392				32
<i>Arcogas Italia S.r.l.</i>		21			18	
<i>Air Liquide Impianti Gassificazione S.r.l.</i>	21.276	2.244				559
<i>Coan S.p.A.</i>					1	3
<i>Consorgas S.r.l.</i>		65			10	7
<i>Energbeia S.r.l.</i>		6			455	
<i>Air Liquide Italia Elettronica S.r.l.</i>				1		1
<i>Gigas S.p.A.</i>		10				
<i>Oxinola S.r.l.</i>					4	
<i>Sinergia W.T.R. S.r.l. in liquidazione</i>					94	
<i>Air Liquide Sicilia S.p.A.</i>	5.526	2.612	2			304
<i>Medicasa Italia S.p.A.</i>				3	44	3
<b>Totale</b>	<b>63.378</b>	<b>39.555</b>	<b>355</b>	<b>128</b>	<b>5.389</b>	<b>1.846</b>

Totale proventi straordinari da controllate non commentati: 5

Totale oneri straordinari da controllate non commentati: 1



segue: Nota Integrativa

Società collegate, controllante e sue Società controllate	Ricavi delle vendite e prestazioni	Ricavi e proventi diversi	Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	Redevances	Altri costi per servizi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<i>Air Liquide SA</i>	36	143	516	14.343	845		
<i>Air Liquide</i>							
<i>Electronics Materials</i>			1.883		3		
<i>Altal SA</i>							
<i>Air Liquide Engineering</i>					27		
<i>Air Liquide</i>							
<i>Electronics Systemes</i>	7		34		251		
<i>A.L. Finance</i>						490	1.495
<i>A.L. Austria Gmbh</i>							
<i>A.L. Belge SA</i>			13				
<i>Air Liquide Industrie Belgium</i>		6					
<i>Cemont S.p.A.</i>						74	1
<i>Fro S.r.l.</i>						334	
<i>Isaf S.p.A.</i>						150	
<i>Elettrotermochimica</i>						18	46
<i>Alpi-Italia</i>							79
<i>Air Liquide Nigeria</i>							
<i>Medal</i>					15		
<i>A.L. Shared European Service</i>		4			5.396		
<b>Totale complessivo</b>	<b>43</b>	<b>153</b>	<b>2.446</b>	<b>14.343</b>	<b>6.537</b>	<b>1.066</b>	<b>1.621</b>



## ■ **Variazioni e commenti alla situazione finanziaria**

Al fine di fornire una migliore rappresentazione della situazione finanziaria della società e la sua evoluzione nel corso dell'esercizio di seguito

viene riportato il rendiconto finanziario espresso in termini di variazione del capitale circolante netto.

### RENDICONTO FINANZIARIO

Descrizione	Esercizio 2003	Esercizio 2004
<b>Fonti di finanziamento</b>		
<i>Fonti derivanti dalla gestione</i>		
Utile netto	82.447	8.173
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	17.858	1.393
Ammortamento oneri pluriennali	2.393	4.384
Svalutazione delle immobilizzazioni		2.643
Quote TFR maturate	518	465
	<b>103.216</b>	<b>17.058</b>
<i>Altre fonti di finanziamento</i>		
Valore netto immobilizzazioni finanziarie vendute	4.546	69.480
Valore netto immobilizzazioni tecniche dismesse	138.553	1.512
Variazione crediti immobilizzazioni finanziarie	8.166	9.135
Incremento netto fondi rischi diversi	459	
Incremento netto fondo imposte differite		1.663
Contributi in conto impianti	90	
Prestiti a M/L termine		
Variazione debiti LT	(13.851)	
Altre fonti		27.906
	<b>137.963</b>	<b>109.696</b>
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>241.179</b>	<b>126.754</b>
<i>Impieghi</i>		
Incremento oneri pluriennali	6.480	8.921
Acquisizioni di partecipazioni	216.425	31.324
Acquisizioni di immobilizzazioni tecniche	14.634	31.726
Variazione di immobilizzazioni finanziarie diverse		
Quote di debito M/L termine trasferite a breve	5.204	20
Rimborsi prestiti a M/L termine	21.691	
Quote TFR pagate	843	450
Pagamento dividendi	26.246	29.632
Utilizzo netto fondi rischi diversi		872
Utilizzo netto fondo imposte differite	738	
Altri impieghi		2.068
<b>Totale impieghi</b>	<b>292.261</b>	<b>105.013</b>
<b>Variazione del capitale circolante netto</b>	<b>51.082</b>	<b>(21.741)</b>



segue: Nota Integrativa

## VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

Descrizione	Esercizio 2003	Esercizio 2004
<b>Aumento (diminuzione) delle attività correnti</b>		
Cassa e banche	(797)	(253)
Titoli		
Crediti netti	(65.178)	55.726
Magazzino e lavori in corso	(3.306)	(1.175)
Ratei e risconti attivi	(550)	(215)
<b>Totale aumento (diminuzione) delle attività correnti</b>	<b>(69.831)</b>	<b>54.083</b>
<b>Aumento (diminuzione) delle passività correnti</b>		
Banche	12.901	10.527
Debiti verso fornitori	(14.378)	1.605
Quota corrente di debiti a medio/lungo termine	(7.229)	(5.184)
Debiti diversi	33.996	46.202
Debiti tributari	(31.684)	(21.248)
Ratei e risconti passivi	(12.355)	440
<b>Totale aumento (diminuzione) delle passività correnti</b>	<b>(18.749)</b>	<b>32.342</b>
<b>Variazione del capitale circolante netto</b>	<b>51.082</b>	<b>(21.741)</b>

## Eventi successivi alla chiusura di bilancio

Si rimanda a quanto evidenziato in relazione sulla gestione.

La ripartizione dei compensi spettanti in misura fissa per l'esercizio 2004 agli Amministratori e Sindaci cumulativamente e per categoria è di seguito riportata:

- compensi spettanti agli Amministratori	232,4
- compensi spettanti ai Sindaci	56,0

## Dati di bilancio della Società che esercita l'attività di direzione e coordinamento (Art. 2497 bis C.C.)

Di seguito sono riepilogati i dati essenziali dell'ultimo bilancio d'esercizio della Società controllante AIR LIQUIDE - Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance pour l'Etude et l'Exploitation des Procédés Georges Claude:

## BILANCIO AL 31/12/2003

Descrizione	Esercizio 2003	Esercizio 2002
<b>STATO PATRIMONIALE Attivo</b>		
A) Crediti vs/soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni	4.789,9	4.616,1
C) Attivo circolante	1.237,1	1.152,2
D) Ratei e risconti	4,1	4,2
<b>Totale ATTIVO</b>	<b>6.031,1</b>	<b>5.772,5</b>
<b>Passivo</b>		
A) Patrimonio netto:		
Capitale sociale	1.099,0	1.109,0
Riserve	1.598,0	1.765,2
Utile (perdita) dell'esercizio	412,3	324,5
B) Fondi per rischi e oneri	51,4	52,5
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		
D) Debiti	2.837,9	2.489,7
E) Ratei e Risconti	32,5	31,6
<b>Totale PASSIVO</b>	<b>6.031,1</b>	<b>5.772,5</b>
<i>Garanzie, impegni e altri rischi</i>		
<b>Conto Economico</b>		
A) Valore della produzione	1.504,1	1.375,9
B) Costi della produzione	-1.336,4	-1.212,1
C) Proventi e oneri finanziari	205,4	166,9
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0	0,0
E) Proventi e oneri straordinari	123,6	10,4
Imposte sul reddito dell'esercizio	-84,4	-16,6
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>412,3</b>	<b>324,5</b>