



Relazione sulla gestione Gruppo Sol

2002

Signori Azionisti,

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

L'anno 2002 è stato caratterizzato dall'incertezza, con un generale clima di fiducia negativo che ha penalizzato i consumi durevoli e rallentato gli acquisti dei beni di consumo.

Durante il 2002 l'economia internazionale è stata caratterizzata da notevoli eventi, quali gli scandali finanziari e il continuo ridursi dei listini delle borse, l'alta inflazione, il rischio di guerra all'Iraq e l'incremento del prezzo del petrolio, che hanno progressivamente acuito il clima di incertezza.

Tutto ciò ha determinato un rallentamento dei consumi e dell'attività industriale.

Il rischio di guerra ha determinato l'aumento del prezzo del petrolio, con un trend rialzista che in caso di guerra prolungata potrebbe condurlo a livelli elevatissimi.

Nel contempo, le politiche economiche espansive degli Stati Uniti potrebbero rappresentare una molla capace di dare slancio ad Europa e Giappone, dove la domanda interna è tuttora stagnante. Tuttavia, il potenziale beneficio macroeconomico sarà ridotto dal deprezzamento del dollaro nei confronti dell'Euro, che causerà in Europa un peggioramento del saldo commerciale oltre che una possibile minore attività di investimento, a seguito della riduzione di competitività delle imprese europee sui mercati stranieri. D'altra parte, l'effetto positivo sull'inflazione importata potrebbe permettere una maggiore crescita del reddito disponibile reale.

Così come sulla crescita economica, l'apprezzamento del tasso di cambio dell'Euro nei confronti del dollaro dovrebbe influire sulla dinamica dei prezzi al consumo nell'area Euro e contribuire a riportare il tasso medio annuo di inflazione intorno al 2%, anche se fattori cruciali per l'inflazione saranno anche l'andamento del prezzo del petrolio e gli adeguamenti fiscali e tariffari.

Le previsioni per il 2003 vedono in generale un'economia europea debole e solo in lento miglioramento, con consumi ancora frenati e investimenti in ripresa nella seconda metà dell'anno, favoriti da minori incertezze e tassi di interesse favorevoli.

Anche per l'Italia l'andamento dell'economia ha avuto lo stesso trend, pur con un moderato recupero della domanda finale nella seconda metà dell'anno, generato principalmente dagli incentivi agli investimenti (Legge Tremonti-bis) e dai consumi (ecoincentivi sulle auto). La produzione industriale ha registrato una riduzione del 2,1% rispetto al 2001 e il PIL un incremento dello 0,4%.

La fine degli effetti della Tremonti-bis e l'effetto negativo sull'export dell'apprezzamento dell'Euro, potrebbero inficiare la ripresa economica nel 2003, come pure l'indice di fiducia dei consumatori che è sceso a livelli molto bassi. Si ritiene, quindi, che la dinamica dei consumi privati possa riprendere solo nella seconda parte del 2003, come pure la ripresa degli investimenti.

In questo scenario i risultati conseguiti dal Gruppo SOL si possono ritenere positivi.

Le vendite nette realizzate nel 2002 sono state pari a 267,2 milioni di Euro, con una crescita del

13,3 % rispetto al 2001 (235,7 milioni di Euro).

Il margine operativo netto è di 28,4 milioni di Euro, pari al 10,6% dei ricavi, in crescita del 20,9% rispetto ai 23,5 milioni di Euro del 2001.

L'utile netto di competenza del Gruppo ammonta a 15,5 milioni di Euro, pari al 5,8% dei ricavi, in crescita del 18,8% rispetto ai 13,1 milioni di Euro del 2001.

Il cash-flow è di 49,3 milioni di Euro, pari al 18,5% dei ricavi, in crescita del 15,7% rispetto al 2001 (42,6 milioni di Euro).

Gli investimenti contabilizzati nel 2002 ammontano a 48 milioni di Euro, pari al 18% del fatturato, sostanzialmente sugli stessi valori del 2001.

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo ammonta a 1.224 unità (1.135 nel 2001).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 69,3 milioni di Euro (42,9 milioni a fine 2001).

Andamento della gestione

Il settore dei gas tecnici ha evidenziato una crescita moderata rispetto all'anno precedente, anche grazie al mercato dei servizi. Tra i settori di sbocco, la siderurgia ha risentito della crisi del settore auto, mentre la cantieristica ha mostrato segnali di ripresa. In flessione anche le vendite al settore elettronico ancora in difficoltà.

Si è riscontrata una ripresa delle vendite ai settori ambientale ed alimentare, come pure di quelle dei gas puri e dei gas speciali.

Le vendite dei gas medicinali sono state in linea con la crescita media.

Il business dell'home-care ha avuto sia in Italia che nei paesi esteri, una crescita notevole anche nel 2002, che ha confermato l'andamento positivo degli ultimi anni.

Dal lato dei costi, anche nel 2002 il costo dell'energia elettrica, principale materia prima, ha avuto un notevole incremento (oltre il 20%), pesando quindi sempre di più sui costi di produzione. Il recupero di tali maggiori costi attraverso il trasferimento sui prezzi di vendita non sempre è immediatamente possibile, per cui una parte di essi ha provocato una diminuzione dei margini.

Nel 2002 abbiamo assistito anche ad un forte peggioramento dei tempi di pagamento da parte del settore pubblico, con un corrispondente incremento del capitale circolante sopportato dal Gruppo che, unito alla notevole entità degli investimenti effettuati, ha causato un aumento dell'indebitamento netto, che si mantiene, comunque, su livelli fisiologici.

Nel corso del 2002 le scorte dei gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza e gli impianti hanno funzionato regolarmente.

Gli impianti di produzione in Italia hanno marciato con regolarità.

Anche l'impianto di Feluy in Belgio ha funzionato con continuità, mantenendo gli elevati livelli di produzione già raggiunti durante il 2001.

Nel secondo semestre 2002 è entrato in funzione il nuovo impianto di frazionamento aria e liquefazione di Mantova. Tale impianto, realizzato all'interno del polo petrolchimico Polimeri Europa, è tra i più moderni e tecnologicamente avanzati e produce sia gas allo stato liquido criogenico per

il mercato che i prodotti gassosi necessari allo stabilimento Polimeri Europa, al quale vengono forniti attraverso gasdotto.

Nel mese di agosto 2002, inoltre, è entrato in funzione il nuovo impianto di produzione di anidride carbonica ubicato a Bitola (Macedonia).

La produzione destinata alle forniture in gasdotto a vetrerie e acciaierie ha beneficiato della ripresa dei consumi avvenuta nella seconda metà dell'anno.

Nel corso del 2002 il Gruppo SOL ha proseguito nell'attività di espansione attraverso nuove iniziative intraprese sia in Italia che all'estero (Slovenia e Bosnia).

Nel corso del 2002 gli organici del Gruppo SOL sono aumentati, anche a seguito delle nuove iniziative, ed è continuata l'attività di formazione e qualificazione del personale per mantenere e migliorare la qualità professionale per essere adeguata a raggiungere gli obiettivi di sviluppo del Gruppo.

Ambiente, Qualità e Sicurezza

Nel corso del 2002 è proseguito l'impegno nel mantenimento ed arricchimento delle certificazioni di parte terza in materia di qualità, sicurezza ed ambiente. In particolare è stato avviato con la emissione del nuovo manuale il passaggio in Vision 2000 del sistema qualità che, integrato con i temi di sicurezza e ambiente, costituisce nell'ambito di tutte le attività del Gruppo un Sistema di Gestione Qualità, Sicurezza e Ambiente. Le certificazioni ISO 9000 e ISO 14000 ottenute negli anni precedenti sono state tutte brillantemente confermate ed arricchite con le nuove certificazioni ottenute dalla consociata ICOA S.r.l..

La registrazione ambientale Europea EMAS ottenuta negli anni precedenti per lo stabilimento di San Martino Buon Albergo (VR) è stata rinnovata ed illustrata nell'ambito di un importante Simposio organizzato nella Giornata Europea della Qualità.

Altri importanti risultati sono stati la estensione della certificazione EN 46001 con la marcatura CE quale dispositivo medico per gli impianti di evacuazione gas anestetici, completando così le certificazioni dell'impiantistica medica realizzata presso le strutture ospedaliere.

Nell'ambito delle attività relative all'home care si è ottenuto la estensione della certificazione ISO 9002 della consociata VIVISOL Deutschland anche per la sede di Krefeld dopo le sedi di Gertshofen e Mauern già certificate nel corso del 2001.

Sempre nel corso dell'anno sono state ulteriormente riviste ed aggiornate in una logica di maggiore integrazione le politiche delle Aziende del Gruppo SOL in materia di qualità, sicurezza ed ambiente nel rigoroso rispetto della nuova normativa Europea in materia di corretta gestione dei rischi industriali; inoltre è continuata l'adesione al programma Responsible Care con la partecipazione per tutti i nostri siti con produzioni di prima trasformazione alla stesura del Rapporto Ambientale di Federchimica.

In ambito nazionale ed Europeo si è proseguito nel costante monitoraggio degli indicatori di sicurezza nell'ambito sia delle attività produttive interne che in quelle dei trasporti. Gli indicatori più significativi di frequenza e gravità si confermano sotto controllo.

Infine, particolare significato ha avuto la rinnovata adesione all'iniziativa annuale di Federchimica denominata "Fabbriche Aperte", che è stata da SOL organizzata in un originale abbinamento con la Mostra sui Gonzaga "La Celeste Galeria" e dedicata al mondo delle Scuole Medie Superiori di Mantova. Il successo della iniziativa è testimoniato dagli oltre 1000 studenti e professori che hanno visitato prima la Mostra sui Gonzaga e, a seguire, il nuovo stabilimento di Mantova.

Investimenti del Gruppo SOL

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per 40,5 milioni di Euro nell'area "gas tecnici", di cui 23,8 milioni dalla capogruppo SOL S.p.A. e per 7,5 milioni di Euro nell'area "assistenza domiciliare" che vengono qui di seguito dettagliati:

- Nello Stabilimento di Mantova sono stati completati i lavori di costruzione del nuovo impianto di frazionamento e liquefazione aria per la produzione di ossigeno, azoto ed argon liquefatti ad alto grado di purezza e per la fornitura in gasdotto di azoto gassoso ed aria compressa al polo petrolchimico Polimeri Europa (ex EniChem). Lo stabilimento si sviluppa su un'area di più di 33.000 mq. L'avviamento è avvenuto nel mese di luglio 2002. Le forniture in gasdotto sono iniziate nel mese di settembre del 2002.
- Nello Stabilimento di Piombino è terminata la costruzione di un nuovo stoccaggio di azoto liquido che permetterà una maggiore flessibilità di esercizio degli impianti di liquefazione nonché di costituire una riserva di prodotto per le forniture di azoto tramite il gasdotto che alimenta le vicine acciaierie.
- Nello Stabilimento di Novara, presso la Radici Chimica, nel mese di settembre 2002 è stata completata la realizzazione di un nuovo impianto per la produzione di anidride carbonica liquida previo suo recupero da un impianto di produzione idrogeno di proprietà della stessa Radici Chimica.
- Nello Stabilimento di Cremona è stato realizzato uno stoccaggio di anidride carbonica liquida con le relative infrastrutture, che permette di costituire una riserva di prodotto strategica per i picchi di consumo della clientela stagionale.
- Nello Stabilimento Gas Puri di Monza è stata attivata una nuova linea per la produzione di miscele speciali a base di NO e N₂.
- Nello Stabilimento di Pavia è stata realizzata una linea per l'imbombolamento di ossigeno ad alta purezza per applicazioni laser.
- Nello Stabilimento di Bologna è stato ampliato l'impianto per il riempimento e l'immagazzinamento di unità base per la distribuzione di ossigeno liquido per la terapia domiciliare.
- La società TGS ha completato a Skopje (Macedonia) la realizzazione di una stazione di rifornimento di GPL per autovetture e a Bitola ha completato un nuovo impianto di produzione di anidride carbonica liquida. L'impianto è entrato in funzione nel mese di agosto 2002.
- A Salonicco (Grecia) la società HGT ha completato il nuovo impianto di produzione secondaria per l'imbombolamento di gas compressi.

- A Pola (Croazia) la società UTP ha iniziato i lavori di costruzione di un nuovo impianto di produzione secondaria per l'imbottigliamento di gas compressi che si prevede sarà terminato nel corso del 2003.
- Sono stati realizzati ed attivati numerosi impianti on-site industriali e medicali.
- Si è realizzato il potenziamento dei mezzi di trasporto, di distribuzione e di vendita dei prodotti con l'acquisto di cisterne e carri bombolai, serbatoi di erogazione liquidi criogenici, bombole, dewars e apparecchi medicali il tutto per sostenere e sviluppare la forte crescita commerciale realizzata in tutti i settori di attività ed aree geografiche.

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

- La SOL S.p.A. ha incrementato la propria quota di partecipazione nella società croata SOL-INA d.o.o. portandola dal 46,56% al 52,79%.
- La SOL S.p.A. ha acquisito una partecipazione pari al 47,61% del capitale nella società bosniaca Tehnogas Kakmuz A.D., attiva nella produzione e commercializzazione di anidride carbonica.
- La VIVISOL S.r.l. ha rafforzato la sua attività nel settore nutrizionale acquistando il ramo d'azienda della ditta Hospital Service S.r.l.
- La SOL S.p.A. ha acquisito l'80% della società slovena Energetika d.o.o. di Jesenice, che opera nel settore della produzione di utilities, rafforzando così la propria presenza in Slovenia.
- La AIRSOL B.V. ha acquisito il 51% della Società Behringer S.r.l. di Genova, attiva nella produzione e commercializzazione di apparecchi di misura e controllo di gas medicali oltreché di apparecchi per saldatura e taglio.
- Segnaliamo che nel corso del 2002 si sono realizzate le fusioni per incorporazione della Bartolo Ossigeno S.r.l. nella SOL S.p.A. e della VIVISOL CENTRO ADRIATICA S.r.l. nella VIVISOL S.r.l.

Tali operazioni determineranno una migliore organizzazione territoriale in Italia oltre che economie di costi.

Attività di ricerca e sviluppo

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

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

Per quanto riguarda i rapporti con società controllate e collegate, le operazioni con le stesse rientrano nella normale attività della società che, come Capogruppo, le ha poste in essere. Gli interventi sono stati tutti intesi ed orientati a promuoverne lo sviluppo, in un quadro sinergico che consente positive integrazioni nell'ambito del Gruppo. Non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa. Per ulteriori dettagli, inclusi i rapporti della SOL S.p.A. con le consociate e le altre parti correlate, si rinvia a quanto indicato nelle Note Integrative al Bilancio civilistico e consolidato della SOL S.p.A. al 31.12.2002.

Azioni della controllante possedute da Società del Gruppo

Si segnala che al 31.12.2002 la Capogruppo SOL S.p.A. deteneva n. 1.525.000 azioni ordinarie proprie, rappresentanti l'1,68% del capitale sociale e iscritte in bilancio per un valore pari a 2,97 milioni di Euro.

Tali azioni sono state acquistate in esecuzione della delibera assembleare del 28 aprile 2000 a seguito della quale è stato attivato un piano di stock option riservato ai dipendenti delle società italiane del Gruppo che avevano sottoscritto azioni SOL S.p.A. al momento della quotazione iniziale (IPO) utilizzando la quota a loro riservata. Il piano di stock option prevede il diritto di acquistare al prezzo di Euro 2,024 un numero di azioni pari a quello già sottoscritto e può essere esercitato fino al 30 aprile 2003. Si segnala che al 31 dicembre 2002 hanno esercitato il diritto n. 126 beneficiari, acquistando n. 275.000 azioni.

Partecipazioni degli Amministratori dei Sindaci e del Direttore Generale

Nome e Cognome	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio 31/12/2002
Aldo Fumagalli Romario	SOL S.p.A.	5.000	0	0	5.000
Marco Annoni	SOL S.p.A.	1.000	0	0	1.000
Ugo Fumagalli Romario	SOL S.p.A.	6.000	0	0	6.000
Giovanni Annoni	SOL S.p.A.	2.000	0	2.000	0
Alberto Enrico Tronconi	SOL S.p.A.	2.720.000 *	0	0	2.720.000 *
Stefano Brusaglia	SOL S.p.A.	6.800.000 **	0	0	6.800.000 **
Alberto Maria Savini	SOL S.p.A.	0	0	0	0
Maria Cristina Annoni	SOL S.p.A.	40.000 ****	0	0	40.000 ****
Enrico Aliboni	SOL S.p.A.	4.000 ***	0	0	4.000 ***
Giulio Bottes	SOL S.p.A.	4.000	4.000	4.000	4.000

* per la nuda proprietà e con diritto di voto.

** per la nuda proprietà.

*** possedute dal coniuge.

**** n. 20.000 possedute dal coniuge

Gli altri Amministratori e Sindaci non posseggono né hanno posseduto nel corso del 2002 partecipazioni in Società del Gruppo.

Per una migliore comprensione dei risultati si allegano in forma riclassificata il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale, nonché il prospetto con la posizione finanziaria netta del Gruppo SOL ed i dati essenziali relativi al settore dei gas industriali e a quello dell'assistenza domiciliare.

Conto economico riclassificato Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2002	Incidenza su vendite nette	31/12/2001	Incidenza su vendite nette
Gasdotti / on site	33.069	12,4	27.870	11,8
Merchant	171.087	64,0	155.856	66,1
Vivisol	63.004	23,6	52.004	22,1
VENDITE NETTE	267.160	100,0	235.731	100,0
Altri ricavi e proventi	2.745	1,0	1.888	0,8
Incremento immobilizz. lavori interni	5.514	2,1	4.326	1,8
RICAVI	275.419	103,1	241.945	102,6
Acquisti di materie	83.206	31,1	74.434	31,6
Prestazioni di servizi	76.983	28,8	69.598	29,5
Variazione rimanenze	(2.454)	(0,9)	(3.410)	(1,4)
Altri costi	6.280	2,4	5.644	2,4
TOTALE COSTI ACQUISTI E SERVIZI	164.015	61,4	146.266	62,0
VALORE AGGIUNTO	111.404	41,7	95.679	40,6
Totale costo del lavoro	45.844	17,2	41.076	17,4
MARGINE OPERATIVO LORDO	65.561	24,5	54.603	23,2
Ammortamenti	33.558	12,6	29.385	12,5
Altri accantonamenti	3.610	1,4	1.741	0,7
RISULTATO OPERATIVO	28.392	10,6	23.477	10,0
Proventi finanziari	1.192	0,4	1.539	0,7
Oneri finanziari	5.180	1,9	4.662	2,0
Totale proventi e oneri finanziari	(3.988)	(1,5)	(3.122)	(1,3)
RISULTATO ORDINARIO	24.404	9,1	20.355	8,6
Proventi e oneri straordinari	96	0,0	(78)	(0,0)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	24.500	9,2	20.277	8,6
Imposte sul reddito	8.766	3,3	7.093	3,0
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	15.734	5,9	13.185	5,6
Utile (Perdita) di terzi	207	0,1	121	0,1
UTILE (PERDITA) NETTO	15.527	5,8	13.064	5,5

Stato patrimoniale riclassificato Gruppo Sol

(migliaia di Euro)

	31/12/2002	31/12/2001
ATTIVITÀ		
Attività a breve		
Cassa e banche	23.901	21.308
Crediti verso clienti	110.102	93.672
Giacenze di magazzino	25.834	23.193
Ratei e risconti attivi	541	916
Altre attività a breve	10.527	7.960
Totale attività a breve	170.905	147.049
Attività immobilizzate		
Immobilizzazioni tecniche	202.884	184.854
Immobilizzazioni immateriali	6.988	7.073
Partecipazioni e titoli	3.968	4.493
Altre attività fisse	1.527	4.337
Totale attività immobilizzate	215.368	200.756
TOTALE ATTIVITÀ	386.273	347.805
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Passività a breve		
Banche	5.352	4.290
Fornitori	43.196	47.211
Altri debiti	6.925	5.764
Debiti verso altri finanziatori	15.141	8.450
Ratei e risconti passivi	3.707	3.976
Debiti tributari	3.956	4.576
Totale passività a breve	78.277	74.268
Passività a M/L termine e fondi		
Fondi per rischi e oneri	15.495	14.274
Fondo tratt. di fine rapporto	8.071	7.286
Altre passività	73.929	52.716
Totale passività a M/L termine e fondi	97.495	74.276
Patrimonio netto		
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserve	139.711	128.587
Utile netto	15.527	13.064
Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	202.402	188.815
Patrimonio netto di terzi	7.893	10.325
Utile di terzi	207	121
Totale patrimonio netto di pertinenza di terzi	8.099	10.445
TOTALE PATRIMONIO NETTO	210.501	199.260
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	386.273	347.805

Posizione finanziaria netta Gruppo Sol

(migliaia di Euro)	31/12/2001	31/12/2000
Cassa e Banche	23.901	21.308
Titoli	340	410
Quota a Breve Finanziamenti	(13.905)	(7.518)
Quota a Breve Leasing	(1.236)	(932)
Debiti Vs Banche a Breve	(5.352)	(4.290)
Liquidità a Breve Netta	3.748	8.978
Titoli immobilizzati	561	563
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(69.167)	(49.630)
Debiti Vs Banche a Lungo Termine	(31)	(157)
Debiti Vs Finanziatori per Leasing	(2.644)	(1.334)
Debiti Vs Soci per acquisto partecipazioni	(1.785)	(1.372)
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	(73.066)	(51.930)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	(69.318)	(42.952)

Informazioni per settore di attività

(migliaia di Euro)	31/12/2002				31/12/2001			
	Area gas tecnici	Area ass. domiciliare	Eliminazioni	Consolidato	Area gas tecnici	Area ass. domiciliare	Eliminazioni	Consolidato
Gasdotti / on site	33.069	-	-	33.069	27.870	-	-	27.870
Merchant	176.702	-	(5.615)	171.087	160.638	-	(4.781)	155.856
Vivisol	-	63.202	(198)	63.004	-	52.271	(267)	52.004
Vendite nette	209.771	63.202	(5.814)	267.160	188.508	52.271	(5.048)	235.731
Altri ricavi e proventi	2.832	224	(311)	2.745	1.996	171	(278)	1.888
Incremento immobilizz. lavori interni	3.190	2.325	(0)	5.514	1.616	2.648	63	4.326
Ricavi	215.792	65.751	(6.124)	275.419	192.120	55.090	(5.264)	241.945
Acquisti di materie	69.209	17.944	(3.946)	83.206	60.953	16.935	(3.454)	74.434
Prestazioni di servizi	60.298	18.406	(1.721)	76.983	54.768	16.212	(1.381)	69.598
Variazione rimanenze	(1.385)	(1.069)	(0)	(2.454)	(2.539)	(871)	-	(3.410)
Altri costi	4.901	1.836	(457)	6.280	4.498	1.576	(430)	5.644
Totale costi acq. e servizi	133.023	37.117	(6.124)	164.015	117.680	33.851	(5.264)	146.266
Valore aggiunto	82.770	28.635	-	111.404	74.440	21.239	-	95.679
Totale costo del lavoro	36.659	9.184	-	45.844	33.442	7.633	-	41.076
Margine operativo Lordo	46.111	19.450	-	65.561	40.998	13.605	-	54.603

	31/12/2002				31/12/2001			
Totale attività	357.103	90.586	(61.416)	386.273	330.890	79.008	(62.093)	347.805
Totale passività	153.884	51.868	(29.981)	175.772	136.583	45.778	(33.817)	148.545
Investimenti	40.506	7.486	-	47.992	38.026	9.703	-	47.728
Ammortamenti	25.989	7.569	-	33.558	22.978	6.407	-	29.385

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2002 ed evoluzione prevedibile della gestione

Il fatto di rilievo più importante dei primi mesi del 2003 è lo scoppio della guerra contro l'Iraq. Allo stato attuale dei fatti non sappiamo quanto il conflitto durerà e quali saranno le conseguenze sul breve e sul medio periodo sull'andamento delle economie dei paesi in cui il Gruppo SOL opera.

Oltre a quanto detto, si segnala che nel mese di febbraio 2003 la società controllata VIVISOL Deutschland GmbH ha acquistato il ramo d'azienda relativo all'attività di home-care della società tedesca Elomed GmbH, espandendo così la propria presenza in Germania nella regione del Baden Württemberg.

Segnaliamo, inoltre, che alla data del 26 marzo 2003 le azioni proprie in portafoglio erano n. 1.257.000 e che hanno esercitato la stock option n. 250 beneficiari, acquistando n. 543.000 azioni. Infine, per quanto riguarda l'anno 2003, ci poniamo l'obiettivo di migliorare sia il fatturato che la redditività del Gruppo, pur considerando che l'attuale scenario di guerra in Medio Oriente non permette di formulare previsioni dettagliate sufficientemente attendibili.

Monza, 27 marzo 2003

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



Bilancio Consolidato Gruppo Sol

2002

Stato patrimoniale consolidato Gruppo Sol

ATTIVO (migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2001
A) CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI:		
parte richiamata	481	929
parte non richiamata		26.040
TOTALE V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	481	26.969
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I - Immobilizzazioni immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento	684.318	1.276.694
2) costi ricerca, sviluppo e pubblicit�	298.344	118.640
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	459.396	599.268
4) concess., licenze, marchi e diritti simili	345.523	443.935
5) avviamento	1.005.928	70.651
6) immobilizzazioni in corso e acconti	14.263	
7) altre	1.583.216	1.587.085
8) differenza da consolidamento	2.597.287	2.976.571
Totale	6.988.275	7.072.844
II - Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	40.018.848	32.427.183
2) impianti e macchinario	81.225.444	50.937.404
3) attrezzature industriali e commerciali	74.214.091	70.502.224
4) altri beni	5.377.898	4.982.432
5) immobilizzazioni in corso e acconti	2.047.929	26.004.267
Totale	202.884.210	184.853.510
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
imprese del gruppo non consolidate		
imprese collegate	370.645	375.462
imprese controllanti		
altre imprese	60.783	41.709
2) Crediti:		
verso imprese del gruppo non consolidate		
verso imprese collegate	144.000	180.000
verso controllanti		
verso altri	66.634	48.734
3) altri titoli	561.199	563.333
4) azioni proprie	2.975.235	3.512.310
Totale	5.353.808	8.698.429
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	215.226.293	200.624.783

ATTIVO (migliaia di Euro)			31/12/2002	31/12/2001
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
Rimanenze:				
1) materie prime, sussidiarie e di consumo			2.016.687	1.973.340
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			800.568	639.170
3) lavori in corso su ordinazione			7.395.238	6.873.098
4) prodotti finiti e merci			15.621.855	13.695.807
5) acconti				12.043
Totale			25.834.348	23.193.458
II - Crediti:				
	Esigibili oltre l'esercizio successivo			
	31/12/02	31/12/01		
1) verso clienti	61.994	229.971	110.011.246	93.548.709
2) verso imprese del gruppo non consolidate				
3) verso imprese collegate			90.389	123.501
4) verso controllanti				
5) verso altri	141.283	130.914	10.327.590	7.654.162
Totale	203.277	360.885	120.429.225	101.326.372
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:				
1) partecipazioni in imprese controllate				
2) partecipazioni in imprese collegate				
3) partecipazioni in imprese controllanti				
4) altre partecipazioni			39.029	39.686
5) azioni proprie				
6) altri titoli			300.805	370.213
Totale			339.834	409.899
IV - Disponibilità liquide:				
1) depositi bancari e postali			23.632.166	21.089.466
2) assegni			3.557	5.211
3) danaro e valori in cassa			265.767	213.187
Totale			23.901.490	21.307.864
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE			170.504.897	146.237.593
D) RATEI E RISCONTI				
Ratei e risconti attivi			541.255	915.613
Disaggio sui prestiti				
TOTALE RATEI E RISCONTI			541.255	915.613
TOTALE ATTIVO			386.272.926	347.804.958

Stato patrimoniale consolidato Gruppo Sol

PASSIVO (migliaia di Euro)	31/12/2002	31/12/2001
A) PATRIMONIO NETTO:		
Del Gruppo:		
I Capitale	47.164.000	47.164.000
II Riserva sovrapprezzo delle azioni	62.676.766	62.139.691
III Riserve di rivalutazione		
IV Riserva legale	2.530.970	2.012.957
V Riserva azioni proprie in portafoglio	2.975.235	3.512.310
VI Riserve statutarie		
VII Altre riserve:		
a) Riserva straordinaria	25.656.022	21.471.953
b) Fondi riserve in sospensione di imposta	4.106.867	3.799.031
c) Riserva per versamenti in conto copertura perdite		
d) Capitale e riserve società aggregate		
e) Riserva per contributi in conto capitale		
f) Riserva per valutazione partecipazioni a patrimonio netto		
g) Riserva da differenza di traduzione	-1.972.192	-2.531.778
h) Utili indivisi controllate e altre riserve	37.825.003	36.549.038
i) Riserva di consolidamento	4.808.164	1.046.659
k) Altre riserve	1.103.691	587.234
VIII Utili (perdite) portati a nuovo		
IX Utile (perdita) dell'esercizio	15.527.267	13.063.945
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	202.401.793	188.815.040
Di Terzi:		
X Capitale e riserve di terzi	7.892.706	10.324.611
XI Utile (perdita) di competenza di terzi	206.638	120.773
Totale Patrimonio Netto Di Terzi	8.099.344	10.445.384
TOTALE PATRIMONIO NETTO	210.501.137	199.260.424
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:		
1) per trattamento quiescenza e obblighi simili		
2) per imposte	14.211.994	13.360.208
3) altri	1.283.329	913.777
4) fondo consolid. per rischi e oneri futuri		
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	15.495.323	14.273.985
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO	8.070.990	7.285.885
D) DEBITI:		
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	
	31/12/02	31/12/01
1) obbligazioni		
2) obbligazioni convertibili		
3) debiti verso banche	30.942	157.306
4) debiti verso altri finanziatori	71.811.060	50.963.792
5) acconti		
6) debiti verso fornitori		
7) debiti rappresentati da titoli di credito		
8) debiti verso imprese del gruppo non consolidate		
9) debiti verso imprese collegate		
10) debiti verso controllanti		
11) debiti tributari		59.551
12) debiti v/ istituti previd. e sicur. sociale		
13) altri debiti	2.086.660	1.595.226
TOTALE	73.928.662	52.775.875
E) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti passivi	3.706.516	3.976.405
Aggio sui prestiti		
TOTALE RATEI E RISCONTI	3.706.516	3.976.405
TOTALE PASSIVO	386.272.926	347.804.958

Stato patrimoniale consolidato Gruppo Sol

CONTI D'ORDINE <i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2002	31/12/2001
A) GARANZIE PRESTATE:		
1) a terzi:		
a) fidejussioni	8.098.859	8.548.246
b) avalli		
c) altre garanzie personali		
d) garanzie reali	129.862	129.862
Totale	8.228.721	8.678.108
2) a imprese collegate:		
a) fidejussioni		
b) avalli		
c) altre garanzie personali		
d) garanzie reali		
Totale		
TOTALE GARANZIE PRESTATE	8.228.721	8.678.108
B) ALTRI CONTI D'ORDINE:		
1) Canoni di leasing a scadere		
2) Effetti e ricevute bancarie in circolazione		
3) Materie prime e prodotti finiti presso terzi	412.287	322.986
4) Titoli presso terzi		
5) Beni di terzi presso di noi	7.894	15.174
6) Impegni di riacquisto in valuta		
TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE	420.181	338.160
C) GARANZIE RICEVUTE:		
a) fidejussioni	46.799	46.799
b) avalli		
c) altre garanzie personali		
d) garanzie reali		
TOTALE GARANZIE RICEVUTE	46.799	46.799
TOTALE CONTI D'ORDINE	8.695.701	9.063.067

Conto economico consolidato Gruppo Sol

(migliaia di Euro)

	31/12/2002	31/12/2001
A) (+) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	267.159.880	235.730.982
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	668.433	643.323
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	522.140	2.086.351
4) incrementi immobilizzazioni per lavori interni	5.514.311	4.326.490
5) altri ricavi e proventi		
- Altri ricavi e proventi	2.163.110	1.127.759
- Contributi in conto esercizio	582.199	759.997
TOTALE	276.610.073	244.674.902
B) (-) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-83.206.102	-74.434.153
7) per servizi	-76.983.029	-69.598.193
8) per godimento di beni di terzi	-3.803.224	-3.909.813
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	-33.150.264	-29.873.104
b) oneri sociali	-11.391.816	-9.953.843
c) trattamento di fine rapporto	-1.301.531	-1.248.912
d) trattamento di quiescenza e simili		
e) altri costi		
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-3.690.330	-3.451.351
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-29.867.781	-25.933.218
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-4.053	-6.050
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-3.163.054	-2.090.664
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.263.206	680.120
12) accantonamenti per rischi	-239.354	-53.996
13) altri accantonamenti	-203.790	-340.565
14) oneri diversi di gestione	-2.476.679	-1.733.948
TOTALE	-248.217.801	-221.947.690
(A - B) DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	28.392.272	22.727.212

(segue) **Conto economico consolidato** Gruppo Sol*(migliaia di Euro)*

	31/12/2002	31/12/2001
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) (+) proventi da partecipazioni:		
in imprese del gruppo non consolidate		
in imprese collegate	8.823	
in altre imprese	1.692	1.601
16) (+) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
verso terzi		64.121
verso imprese collegate	9.163	
verso imprese controllanti		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
che non costituiscono partecipazioni	20.172	33.316
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
che non costituiscono partecipazioni	15.324	51.816
d) proventi diversi dai precedenti:		
verso terzi	1.136.799	1.388.474
verso imprese collegate		
verso imprese controllanti		
17) (-) interessi e altri oneri finanziari:		
verso terzi	-5.180.059	-4.661.670
verso imprese collegate		
verso imprese controllanti		
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	-3.988.086	-3.122.342
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) (+) rivalutazioni:		
di partecipazioni	348	2.510
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	6.399	
di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
19) (-) svalutazioni:		
di partecipazioni		-222.609
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni		
di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni		
TOTALE DELLE RETTIFICHE	6.747	-220.099
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) (+) proventi straordinari:		
proventi	421.731	748.803
plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	109.832	808.394
21) (-) oneri straordinari:		
oneri	-260.110	-500.807
minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-178.448	-20.699
imposte relative a esercizi precedenti	-4.236	-143.096
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	88.769	892.595
Risultato prima delle imposte	24.499.702	20.277.366
22) (-) imposte sul reddito dell'esercizio:		
correnti	-8.507.480	-8.025.135
differite	-258.317	932.487
23) Risultato netto complessivo	15.733.905	13.184.718
(UTILE) PERDITA DELL'ESERCIZIO DI COMPETENZA DI TERZI	-206.638	-120.773
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	15.527.267	13.063.945

Criteri generali

Lo stato patrimoniale ed il conto economico al 31 dicembre 2002 sono conformi al dettato degli articoli 25 e seguenti del D.Lgs. 127/91; i principi contabili adottati sono in linea con quelli raccomandati dalla CONSOB e statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri. Lo stato patrimoniale e il conto economico sono accompagnati dalla nota integrativa redatta ai sensi dell'articolo 38 del citato Decreto Legislativo.

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

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

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

Data di riferimento

Il bilancio consolidato è stato predisposto sulla base dei bilanci al 31 dicembre 2002 delle singole società consolidate approvati dalle Assemblee dei Soci e redatte secondo i principi contabili del Gruppo.

Composizione del gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato include il bilancio al 31 dicembre 2002 della capogruppo SOL SpA e delle seguenti imprese che sono, ai sensi dell'art. 38, comma 2 D.Lgs. 127/91:

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

Denominazione Sede	Note	Capitale Sociale	Quota di Partecipazione		Totale
			Diretta	Indiretta	
AIRSOL BV – Amsterdam		Euro 7.724.246,84	100%		100%
BEHRINGER Srl – Genova		Euro 102.000	51%		51%
B.T.G. Bvba – Lessines		Euro 3.558.000	100%		100%
Cryo-Cell Italia Srl – Milano		Euro 52.653		25,55%	25,55%
CryoMed Srl – Milano		Euro 10.000		50,10%	50,10%
C.T.S. S.p.A. – Monza		Euro 156.000	100%		100%
ENERGETIKA Z.J. d.o.o. – Jesenice		SIT 239.544.630	80%		80%
Eurobot Welding Srl – Carrè		Euro 93.000		30,60%	30,60%
ESSETI DEUTSCHLAND GmbH – Heilbronn		Euro 25.000		51%	51%
FRANCE OXYGENE Sarl – Annoeullin		Euro 208.000		100%	100%
G.T.E. S.L. – Barcellona		Euro 12.020,24	100%		100%
G.T.S. Sh.PK. – Tirana		LEK 5.000.000	100%		100%
HGT S.A. – Salonicco		Euro 469.600		90%	90%
I.C.O.A. Srl – Vibo Valentia		Euro 45.760	97,60%		97,60%
IMG D.o.o. – Belgrado		YUD 15.819.857	30%	70%	100%
KISIKANA d.o.o – Sisak		KUNE 28.721.300		62,79%	62,79%
N.T.G. Bv – Tilburg		Euro 2.268.946,46	100%		100%
SOL France Sas – Cergy Pontoise		Euro 3.000.000	100%		100%
SOL T.G. GmbH – Wiener Neustadt		Euro 726.728,34	100%		100%
SOL Welding Srl – Costabissara		Euro 1.325.000	51%		51%
SOL-INA D.o.o. – Sisak	1	KUNE 58.766.000	62,79%		62,79%
SPG – SOL Plin Gorenjska D.o.o. – Jesenice	2	SIT 1.970.000.000	54,85%	36,12%	90,97%
T.G.B. e.o.o.d. – Sofia		LEV 3.750.000	100%		100%
T.G.K. Sofia AD – Sofia		LEV 200.000	51%		51%
T.G.P. AD – Petrovo		KM 1.177.999	47,61%		47,61%
T.G.S. AD – Skopje	3	DEN 413.001.941	96,15%		96,15%
T.G.T. AD – Trn		KM 670.081	30%		30%
T.M.G. GmbH – Krefeld		Euro 2.045.167,52		100%	100%
T.P.J. D.o.o. – Jesenice		SIT 633.485.260	64,11%	32,65%	96,76%
U.T.P. D.o.o – Pula		KUNE 12.433.000		61,53%	61,53%
VIVISOL B S.p.r.l. – Lessines		Euro 162.500	0,08%	99,92%	100%
VIVISOL Brescia Srl – Brescia		Euro 41.600		70%	70%
VIVISOL Calabria Srl – Vibo Valentia		Euro 10.400		98,32%	98,32%
VIVISOL Deutschland GmbH – Mauern		Euro 2.500.000		100%	100%
VIVISOL dello Stretto Srl – Villa S. Giovanni		Euro 213.200		94,00%	94,00%
VIVISOL France Sarl – Vaux Le Penil		Euro 500.000		100%	100%
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH – Vienna		Euro 726.728,34		100%	100%
VIVISOL Napoli Srl – Marcianise		Euro 98.800		70%	70%
VIVISOL Srl – Monza		Euro 2.600.000		100%	100%
VIVISOL Silarus Srl – Battipaglia		Euro 18.200		49%	49%
VIVISOL Umbria Srl – Perugia		Euro 67.600		70%	70%
ZEUS S.A. – Piraeus		Euro 740.574		89,40%	89,40%

1) La quota di gruppo al 31 dicembre 2002 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 10%; in base al contratto tra SOL SPA e Simest del 17 maggio 1999 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2004.

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

3) La quota di Gruppo al 31 dicembre 2002 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 7,55%; in base ai contratti tra SOL SpA e Simest del 27 marzo 1996 e del 2 agosto 2001 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto dell'intera quota Simest, rispettivamente, entro il 30 giugno 2003 il 4,10% ed entro il 30 giugno 2004 il 3,45%.

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

Denominazione Sede	Capitale sociale	Quota di partecipazione
CONSORGAS Srl - Milano	Euro 500.000	25,79 %
Ionia Oxigono e.p.e. - Salonicco	Euro 24.944,98	34,00 %

c) società collegate, valutate al costo

Denominazione Sede	Capitale sociale	Quota di partecipazione
S.A.T. Commerciale Srl	Euro 41.500	10,00 %
SALDO SERVIS Srl	Euro 41.500	10,00 %

La S.A.T. Commerciale Srl e la SALDO SERVIS Srl sono state considerate tra le imprese collegate in quanto legate da rapporti in esclusiva di natura commerciale.

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

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2002 rispetto al 31 dicembre 2001 è stata modificata per l'inclusione dello stato patrimoniale delle società Behringer Srl e Energetika Z.J. d.o.o. acquisite rispettivamente in data 05.12.2002 e in data 06.12.2002 e del bilancio della T.G.P. AD e per l'aumento delle quote di partecipazione nella T.P.J. d.o.o. e nella SPG-SOL d.o.o. in seguito all'acquisizione della partecipazione in Energetika. Inoltre, in conseguenza dell'aumento del capitale sociale di SOL-INA D.o.o. avvenuto in data 19.03.2002 a seguito della rinuncia del diritto di opzione di alcuni soci risultano variate le quote di partecipazione nella società stessa oltre che nelle sue controllate Kisikana D.o.o. e U.T.P. D.o.o. Si evidenzia infine che nel corso del secondo semestre sono state incorporate le società Bartolo Ossigeno Srl e della VIVISOL Centro Adriatica Srl; tali operazioni non hanno comportato effetti economico patrimoniali a livello consolidato.

Principi di consolidamento e criteri di valutazione**Principi di consolidamento**

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci al 31 dicembre 2002 delle singole imprese. Tali situazioni sono state opportunamente riclassificate e rettifiche al fine di uniformarle ai principi contabili e ai criteri di valutazione della Capogruppo, che sono in linea con quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile, e con quelli raccomandati dalla CONSOB.

I principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

- gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nell'area di consolidamento sono ripresi integralmente; sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nell'area di consolidamento di ammontare significativo tenendo conto delle eventuali imposte differite;

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

Conversione di bilanci in valuta

Le poste di Patrimonio Netto sono convertite in Euro utilizzando i cambi storici degli esercizi nei quali si sono formate. Le poste dello Stato Patrimoniale sono convertite in Euro utilizzando i cambi al 31 dicembre 2002, mentre quelle di Conto Economico sono convertite in Euro utilizzando i cambi medi del 2002. La differenza tra il risultato dell'esercizio quale risulta dalla conversione ai cambi medi e quello risultante dalla conversione in base ai cambi al 31 dicembre 2002 e gli effetti sulle attività e sulle passività delle variazioni intervenute nei rapporti di cambio tra l'inizio dell'esercizio e il 31 dicembre, sono iscritti nel patrimonio netto nel conto denominato "Riserva da differenza di traduzione". Per le Società che hanno adottato l'Euro quale moneta di conto la "Riserva da differenza di traduzione" è stata girocontata alla voce "Utili indivisi conrollate e altre riserve". I cambi applicati nella conversione dei bilanci non espressi in Euro sono riportati nella tabella che segue:

Valuta	Cambio del 31/12/2002		Cambio medio del 2002		Cambio del 31/12/2001		Cambio medio del 2001	
Lek albanese	Euro	0,00717	Euro	0,00759	Euro	0,00838	Euro	0,00782
Dinaro macedone	Euro	0,01627	Euro	0,01655	Euro	0,01660	Euro	0,01716
Lev bulgaro	Euro	0,51161	Euro	0,51303	Euro	0,51379	Euro	0,51330
Kuna croata	Euro	0,13419	Euro	0,13522	Euro	0,13645	Euro	0,13412
Dinaro serbo	Euro	0,01608	Euro	0,01654	Euro	0,01706	Euro	0,01805
Tallero sloveno	Euro	0,00434	Euro	0,00443	Euro	0,00456	Euro	0,00459
Marco convertibile	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129

Criteri di valutazione

I principi contabili e i criteri di valutazione sono stati applicati in modo sostanzialmente uniforme da tutte le imprese consolidate. I criteri di valutazione adottati nella situazione patrimoniale ed economica consolidata sono quelli utilizzati dalla Capogruppo SOL SpA e sono conformi alle disposizioni legislative vigenti precedentemente citate, integrate ed interpretate dai Principi Contabili stabiliti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. La valutazione delle voci della situazione patrimoniale ed economica consolidata è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. Ai fini delle appostazioni contabili, è stata data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica; per quanto riguarda le attività finanziarie esse sono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse. Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura del periodo, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente. Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci del bilancio sono stati valutati separatamente. Gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente sono stati classificati tra le immobilizzazioni.

Rettifiche di valore e riprese di valore

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

Rivalutazioni

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

Deroghe

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

Appostazioni contabili effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Nelle situazioni patrimoniali ed economiche al 31 dicembre 2002 della Capogruppo e di alcune imprese controllate sono presenti appostazioni effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie, in particolare ammortamenti anticipati eccedenti quelli necessari, per ripartire il costo delle immobilizzazioni sulla stimata vita utile degli stessi e cespiti aventi un valore unitario inferiore a 516 Euro spesi nell'esercizio di acquisizione.

Nella situazione patrimoniale ed economica consolidata tali appostazioni sono eliminate.

Criteri di valutazione delle singole voci

Immobilizzazioni immateriali

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

- I costi di impianto e di ampliamento vengono esposti nell'apposita voce dell'attivo ed ammortizzati lungo il periodo della loro durata economica, comunque non superiore a cinque anni.
- I costi di ricerca e sviluppo e di pubblicità vengono integralmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. Fanno eccezione le spese relative allo sviluppo di nuovi prodotti purché inerenti a progetti di interesse aziendale che offrono ragionevoli prospettive di redditività.
- I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno vengono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a quella fissata dai contratti di licenza.
- Le concessioni, le licenze, i marchi e i diritti simili iscritti all'attivo sono ammortizzati in base alla prevista durata di utilizzazione, in ogni caso non superiore a quella fissata dal contratto di acquisto; nel caso non fosse determinabile il periodo di utilizzo, la durata viene stabilita in cinque esercizi.
- L'avviamento è iscritto all'attivo solo se acquisito a titolo oneroso, nei limiti del costo per esso sostenuto o a seguito di operazioni di fusione, e viene ammortizzato in un periodo non superiore alla durata della sua vita utile, determinata in un periodo massimo di 10 anni.
- Le differenze di consolidamento vengono ammortizzate in un periodo di cinque anni.
- Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate sulla base della durata residua del contratto.

Le immobilizzazioni il cui valore economico alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo, ammortizzato secondo i criteri sopracitati, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico. Se successivamente vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione, si procede al ripristino del costo.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori. Il valore di costo viene rettificato in aumento solo in conformità ad apposite leggi nazionali che permettano la rivalutazione delle immobilizzazioni, a seguito di operazioni di fusione, o per l'attribuzione dell'eventuale differenza tra il valore pagato per l'acquisto di partecipazioni e il patrimonio netto di competenza.

Gli ammortamenti sono calcolati con riferimento al costo, eventualmente rivalutato, in modo sistematico in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite. Le immobilizzazioni il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico.

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

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

Terreni e fabbricati

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

Impianti e macchinario

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

Attrezzature industriali e commerciali

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

Altri beni

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

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese non consolidate

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

Partecipazioni in imprese collegate

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

Altre immobilizzazioni finanziarie

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

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

Azioni proprie

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

Giacenze di magazzino

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

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

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

Crediti

I crediti sono esposti al loro presumibile valore di realizzo tenendo conto del grado di solvibilità del debitore, del periodo di scadenza del credito, del contenzioso in essere e delle garanzie esercitabili. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, portato a diretta diminuzione della voce dell'attivo cui si riferisce. I crediti a lungo termine sono stati evidenziati nello stato patrimoniale tra le immobilizzazioni finanziarie e iscritti al valore di presunto realizzo.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Cassa e banche

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi ed oneri

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

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nelle note esplicative o nella relazione sulla gestione allegata al presente prospetto informativo.

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti al netto degli acconti erogati alla data di chiusura dell'esercizio, calcolato in conformità alle leggi, ai contratti di lavoro vigenti e ad eventuali accordi aziendali.

Debiti

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

Rischi, impegni e garanzie

Le garanzie indicate nei conti d'ordine rappresentano le fidejussioni, che sono esposte al valore corrispondente ai debiti residui a fronte dei quali sono state rilasciate. Le garanzie reali sui beni di proprietà sono indicate nelle note esplicative.

Gli eventuali impegni di acquisto e vendita di valuta sono esposti nei conti d'ordine al valore nominale, controvalutato al cambio contrattuale per le opzioni e al cambio a termine per le operazioni di acquisto o vendita di valuta a termine.

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

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

Iscrizione dei ricavi e proventi e dei costi ed oneri

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri, sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi. I ricavi per vendite di prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile di ciascuna impresa consolidata ai sensi delle norme fiscali vigenti in ogni Paese. I debiti per imposte sono classificati al netto degli acconti versati e delle ritenute subite nella voce "debiti tributari". I benefici fiscali derivanti da perdite fiscali sono accreditati a Conto Economico nell'esercizio in cui tali perdite sono utilizzate a compensazione di utili.

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

Contributi in conto capitale

I contributi in conto capitale ottenuti dall'esercizio 1998 sono imputati a conto economico fra gli "altri ricavi e proventi" e vengono rinviati per competenza agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione di risconti passivi. I contributi ottenuti in precedenti esercizi sono stati iscritti in una riserva di patrimonio netto per il 50% dell'importo; il restante 50% è stato contabilizzato a conto economico e riscontato in 5 o 10 esercizi a seconda del momento temporale della loro erogazione.

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

Saldo al 31/12/2002	481
Saldo al 31/12/2001	26.969
Variazione	(26.488)

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Parte richiamata	481	929	(448)
Parte non richiamata	-	26.040	(26.040)
Totale	481	26.969	(26.488)

B) Immobilizzazioni**I - Immobilizzazioni immateriali**

Saldo al 31/12/2002	6.988.275
Saldo al 31/12/2001	7.072.844
Variazione	(84.569)

Dettaglio delle immobilizzazioni immateriali

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali sono di seguito riportati:

Categorie	Saldo 31/12/2001	Incrementi	Rivalutazione (Svalutazione)	Altri movimenti	Ammor- tamento	Saldo 31/12/2002
Costi di impianto e di ampliamento	1.276.694	686.743	-	18.607	(1.297.726)	684.318
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	118.640	316.633	-	4.435	(141.364)	298.344
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	599.268	235.280	(253)	5.994	(380.893)	459.396
Conc., licenze, marchi e diritti simili	443.935	127.965	-	2.585	(228.962)	345.523
Avviamento	70.651	609.000	-	399.288	(73.011)	1.005.928
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	14.263	-	-	-	14.263
Altre	1.587.085	408.947	-	11.474	(424.290)	1.583.216
Differenza da consolidamento	2.976.571	764.800	-	-	(1.144.084)	2.597.287
Totale	7.072.844	3.163.631	(253)	442.383	(3.690.330)	6.988.275

La voce "Costi di impianto ed ampliamento" è composta principalmente da spese sostenute per operazioni relative a variazioni dei capitali sociali delle società incluse nell'area di consolidamento e per le spese di avviamento di alcuni impianti della Capogruppo.

La voce "Spese di ricerca e sviluppo e pubblicità" si riferisce principalmente a costi sostenuti per la penetrazione nei mercati europei. L'incremento è dovuto a investimenti in ricerca per nuovi prodotti della controllata SOL Welding Srl per Euro 310.333 e della controllata Eurobot Welding Srl per Euro 6.300.

La voce "Diritti, brevetti industriali" è relativa quasi esclusivamente ad oneri sostenuti per l'acquisto di software. Gli incrementi del periodo sono dovuti principalmente agli oneri relativi all'entra-

ta in funzione di nuovo software, ammortizzato in 3 anni.

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

La voce “Avviamento” è composta principalmente da valori emersi in sede di fusioni di società avvenute in precedenti esercizi. L’incremento dell’esercizio è in carico alla controllata VIVISOL Srl per Euro 609.000 per l’acquisizione del ramo d’azienda della Hospital Service Srl e viene ammortizzato in 10 anni, periodo stimato di ritorno economico dell’investimento, in considerazione del settore in cui opera il ramo d’azienda acquisito.

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

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

La voce “Differenza da consolidamento” è relativa:

- alla differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione nella controllata SOL Welding Srl e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.1997 pari a Euro 422.462 (valore attuale netto Euro 0)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione nella controllata BARTOLO OSSIGENO Srl (fusa nel secondo semestre nella SOL SpA) e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.1998 pari a Euro 403.547 (valore attuale netto Euro 80.709)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione nella controllata VIVISOL Deutschland GmbH e il patrimonio netto della stessa al 31.12.1999 pari a Euro 115.170 (valore attuale netto Euro 46.068)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto del restante 15,77% della partecipazione nella controllata VIVISOL Deutschland GmbH e il patrimonio netto della stessa al 31.12.2000 pari a Euro 48.058 (valore attuale netto Euro 28.835)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione nella controllata HGT S.A. e il patrimonio netto della stessa al 31.12.1999 maggiorato del sovrapprezzo riconosciuto sugli aumenti di capitale sociale dell’esercizio per la rinuncia al diritto di opzione dei precedenti soci pari a Euro 436.408 (valore attuale netto Euro 174.562)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto di un ulteriore 15,55% della partecipazione nella controllata VIVISOL Centro Adriatica Srl (fusa nella VIVISOL Srl nel secondo semestre) e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.1999 pari a Euro 311.785 (valore attuale netto Euro 124.714)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto del restante 14,45% della partecipazione nella controllata VIVISOL Centro Adriatica Srl (fusa nella VIVISOL Srl nel secondo semestre) e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.2000 pari a Euro 268.336 (valore attuale netto Euro 161.002)

- alla differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione nella controllata France Oxygene Sarl e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.07.2000 pari a Euro 1.583.973 (valore attuale netto Euro 633.589)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione nella controllata ZEUS S.A. e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.2000 diminuito del valore dei cespiti rivalutati pari a Euro 905.380 (valore attuale netto Euro 543.228) come indicato successivamente.
- alla differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione nella controllata T.G.T.A.D. e il patrimonio netto della stessa al 31.12.2001 pari a Euro 66.300 (valore attuale netto Euro 39.780)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione nella controllata Cryo-Cell Italia Srl e il patrimonio netto della stessa al 31.12.2001 pari a Euro 231.800 (valore attuale netto Euro 0, in quanto interamente svalutata nell'esercizio)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto della partecipazione nella controllata Behringer Srl e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.2002 pari a Euro 764.800 (valore attuale netto Euro 764.800). Tale differenza non è stata ammortizzata in quanto, essendo stata acquistata la partecipazione nel mese di dicembre, si è proceduto a consolidare solamente lo stato patrimoniale.

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

Le svalutazioni effettuate nell'esercizio si riferiscono alla società I.M.G. D.o.o..

II - Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2002	202.884.210
Saldo al 31/12/2001	184.853.510
Variazione	18.030.700

Dettaglio immobilizzazioni materiali

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

Movimenti delle immobilizzazioni materiali - Costo	Saldo 31/12/2001	Incrementi	Rivalu- tazione	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2002
Terreni e fabbricati	51.742.900	8.691.641	-	4.826.135	(501.898)	64.758.778
Impianti e macchinario	149.049.401	41.181.582	-	(686.421)	(253.276)	189.291.286
Attrezzature industriali e commerciali	190.383.397	19.776.120	4.181	667.834	(875.627)	209.955.905
Altri beni	17.041.083	2.260.340	4.045	241.935	(585.606)	18.961.797
Immobilizzazioni in corso e acconti	26.004.267	3.333.635	-	(27.289.973)	-	2.047.929
Totale	434.221.048	75.243.318	8.226	(22.240.490)	(2.216.407)	485.015.695

Movimento dei fondi ammortamento	Saldo 31/12/2001	Quote di ammortamento	Svalu- tazione	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2002
Terreni e fabbricati	19.315.717	2.000.554	-	3.652.232	(228.573)	24.739.930
Impianti e macchinario	98.111.997	10.121.826	-	35.184	(203.165)	108.065.842
Attrezzature industriali e commerciali	119.881.173	15.783.287	1.594	761.002	(685.242)	135.741.814
Altri beni	12.058.651	1.962.114	2.206	102.379	(541.451)	13.583.899
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-
Totale	249.367.538	29.867.781	3.800	4.550.797	(1.658.431)	282.131.485

Movimenti delle immob. materiali Valore netto	Saldo 31/12/2001	Incrementi	Ammortamenti e Svalutazioni)	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2002
Terreni e fabbricati	32.427.183	8.691.641	(2.000.554)	1.173.903	(273.325)	40.018.848
Impianti e macchinario	50.937.404	41.181.582	(10.121.826)	(721.605)	(50.111)	81.225.444
Attrezzature industriali e commerciali	70.502.224	19.780.301	(15.784.881)	(93.168)	(190.385)	74.214.091
Altri beni	4.982.432	2.264.385	(1.964.320)	139.556	(44.155)	5.377.898
Immobilizzazioni in corso e acconti	26.004.267	3.333.635	-	(27.289.973)	-	2.047.929
Totale	184.853.510	75.251.544	(29.871.581)	(26.791.287)	(557.976)	202.884.210

- Gli investimenti effettuati nell'esercizio nella voce "Terreni e fabbricati" si riferiscono prevalentemente ad investimenti della Capogruppo (Euro 6.891 migliaia) e della controllata TGS A.D. (Euro 1.567 migliaia).
- Le acquisizioni dell'esercizio relative alla voce "Impianti e macchinari" sono dovute principalmente all'acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 36.840 migliaia) in particolar modo per l'entrata in funzione dello stabilimento di Mantova, della controllata TGS A.D. (Euro 1.680 migliaia) ed in misura minore da altri investimenti presso tutte le altre società del gruppo.
- Nella voce "Attrezzature industriali e commerciali" sono contenuti i valori relativi alle attrezzature di vendita (erogatori, bombole, unità base, concentratori ed apparecchiature medicali) ed attrezzature varie e minute. L'incremento dell'esercizio è dovuto ad investimenti in mezzi di vendita rappresentati da bombole, erogatori e cisterne effettuati da società del settore gas tecnici per Euro 12.741 migliaia (di cui Euro 3.015 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 7.035 migliaia (di cui Euro 2.518 migliaia da parte della società VIVISOL Srl) relativi ad unità base ed altre apparecchiature medicali.
- Nella voce "Altri beni" sono contenuti i valori relativi ad automezzi ed autovetture, macchine ufficio elettriche, mobili e arredi, sistemi elettrocontabili. L'incremento dell'esercizio è relativo a investimenti in automezzi, attrezzature di laboratorio, hardware, mobili e arredi, di cui Euro 866 migliaia da parte della Capogruppo e delle controllate C.T.S. SpA (Euro 259 migliaia), VIVISOL Srl (Euro 217 migliaia) e TGS A.D. (Euro 287 migliaia).
- Nella voce "immobilizzazioni in corso" sono contenuti prevalentemente i valori relativi ad investimenti in corso della Capogruppo (Euro 344 migliaia) e delle controllate C.T.S. SpA (Euro 113 migliaia), SOL France (Euro 956 migliaia), SOL Technische Gase (Euro 151 migliaia) e UTP d.o.o. (Euro 254 migliaia).

Le rivalutazioni effettuate nell'esercizio pari a Euro 8.226, si riferiscono a rivalutazioni monetarie effettuate in base alle normative locali dalla società I.M.G. D.o.o..

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

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

L'ammontare delle ipoteche al 31 dicembre 2002 è pari a Euro 145.505 migliaia.

L'ammontare dei privilegi al 31 dicembre 2002 è pari a Euro 128.083 migliaia.

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

Negli "Altri movimenti" sono compresi Euro 529.881 relativi all'ingresso nell'area di consolidamento della società T.G.P.A.D. e Euro 851.007 relativi all'ingresso nell'area di consolidamento della società ENERGETIKA Z.J. d.o.o.. mentre gli importi di Behringer Srl sono assolutamente poco significativi.

III - Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2002	5.353.808
Saldo al 31/12/2001	8.698.429
Variazione	(3.344.621)

Partecipazioni

Saldo al 31/12/2002	431.428
Saldo al 31/12/2001	417.171
Variazione	14.257

	31/12/2002	31/12/2001
CONSORGAS S.r.l.	292.367	292.367
FABER S.r.l.	-	5.164
S.A.T. Commerciale Srl	59.000	59.000
SALDO SERVIS Srl	10.000	10.000
Ionia Oxigono e.p.e.	9.278	8.931
Imprese collegate	370.645	375.462
Altre partecipazioni minori	60.783	41.709
Altre imprese	60.783	41.709

Ad eccezione di Euro 9.278 iscritti tra le partecipazioni in imprese collegate (in carico alla controllata HGT S.A.) e di Euro 47.692 iscritti tra le altre partecipazioni minori (di cui Euro 24.648 relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata T.G.S.A.D ed Euro 18.075 in carico alla controllata AIRSOL B.V.), tutte le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

La partecipazione in Consorgas S.r.l. è stata valutata sulla base del patrimonio netto al 31 dicembre 2001 in quanto il bilancio al 31 dicembre 2002 verrà approvato entro sei mesi.

Le partecipazioni in altre imprese sono state valutate al costo.

Crediti

Saldo al 31/12/2002	1.385.946
Saldo al 31/12/2001	4.205.615
Variazione	(2.819.669)

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Verso imprese del gruppo non consolidate	-	-	-
Verso imprese collegate	144.000	180.000	(36.000)
Verso controllanti	-	-	-
Verso altri	1.241.946	4.025.615	(2.783.669)
Totale	1.385.946	4.205.615	(2.819.669)

I crediti verso imprese collegate sono vantati dalla Capogruppo nei confronti di S.A.T. Commerciale Srl.

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Depositi cauzionali	340.875	3.297.816	(2.956.941)
Credito imposta su TFR	630.904	665.174	(34.270)
Altri	270.167	62.625	207.542
Totale	1.241.946	4.025.615	(2.783.669)

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

La variazione alla voce depositi cauzionali si riferisce all'utilizzo dei depositi cauzionali versati nel 2001 per la partecipazione ad un'asta per l'aggiudicazione di un complesso industriale perfezionata nel corso dell'esercizio.

Non esistono crediti con durata superiore ai 5 anni

Altri titoli

Saldo al 31/12/2002	561.199
Saldo al 31/12/2001	563.333
Variazione	(2.134)

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Titoli a garanzia SOL Technische Gase	5.573	5.573	-
Titoli VIVISOL Heimbehänd.	2.381	604	1.777
Titoli a garanzia ICOA S.r.l.	-	67.116	(67.116)
Altri titoli ICOA S.r.l.	553.245	490.040	63.205
Totale	561.199	563.333	(2.134)

Gli altri titoli detenuti da ICOA S.r.l. sono costituiti da Obbligazioni Ambroveneto per Euro 203.245 e da Obbligazioni Interbanca per Euro 350.000.

Le caratteristiche dei titoli sopra evidenziati sono:

	Valore bilancio	Valore nominale	Scadenza	Valuta	Tasso	Valore di mercato
AMBROVENETO	203.245	216.912	01/01/2005	Euro	Variabile	216.370
INTERBANCA	350.000	350.000	21/10/2006	Euro	Variabile	336.875

Non si è proceduto alla svalutazione dei titoli Interbanca in quanto si ritiene di non liquidarli prima della scadenza.

Azioni proprie

Saldo al 31/12/2002	2.975.235
Saldo al 31/12/2001	3.512.310
Variazione	(537.075)

Si informa che tale portafoglio, pari all'1,68% del capitale sociale, è costituito da 1.525.000 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 Euro, acquistate in esecuzione della delibera di Assemblea del 28 aprile 2000.

La quotazione al 31.12.2002 era pari a Euro 2,378 ad azione per un controvalore di Euro 3.626.450. A fronte di tali titoli è stata vincolata una apposita riserva di Patrimonio netto.

C) Attivo circolante**I - Rimanenze**

Saldo al 31/12/2002	25.834.348
Saldo al 31/12/2001	23.193.458
Variazione	2.640.890

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.016.687	1.973.340	43.347
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	800.568	639.170	161.398
Lavori in corso su ordinazione	7.395.238	6.873.098	522.140
Prodotti finiti e merci	15.621.855	13.695.807	1.926.048
Acconti	-	12.043	(12.043)
Totale	25.834.348	23.193.458	2.640.890

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

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

L'incremento della voce "Prodotti finiti e merci" è dovuto a nuovi prodotti commercializzati, mentre l'incremento della voce "Lavori in corso su ordinazione" è dovuta a nuove commesse in corso di lavorazione.

II - Crediti

Saldo al 31/12/2002	120.429.225
Saldo al 31/12/2001	101.326.372
Variazione	19.102.853

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Verso clienti	110.011.246	93.548.709	16.462.537
Verso imprese collegate	90.389	123.501	(33.112)
Verso altri	10.327.590	7.654.162	2.673.428
Totale	120.429.225	101.326.372	19.102.853

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Fondo svalutazione	Totale 31/12/2002	Totale 31/12/2001
Verso clienti	117.570.028	61.994	(7.620.776)	110.011.246	93.548.709
Verso imprese collegate	90.389	-	-	90.389	123.501
Verso altri	10.186.307	141.283	-	10.327.590	7.654.162
Totale	127.846.724	203.277	(7.620.776)	120.429.225	101.326.372

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

L'incremento dei crediti verso clienti deriva per Euro 596.259 all'ampliamento del perimetro di consolidamento e, per la differenza, all'aumento delle vendite e, in parte minore, all'incremento dei giorni di incasso da parte degli Enti Pubblici.

I crediti verso imprese collegate sono vantati nei confronti di S.A.T. Commerciale Srl per Euro 78.914 e nei confronti di SALDO SERVIZI Srl per Euro 11.475.

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

	31/12/2001	Accantonamenti	(Utilizzi)	31/12/2002
	5.022.735	3.163.054	(565.013)	7.620.776

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Crediti per imposte sul reddito	4.214.726	1.305.311	2.909.415
Crediti per IVA	3.869.411	3.842.954	26.457
Altri crediti	2.243.453	2.505.897	(262.444)
Totale	10.327.590	7.654.162	2.673.428

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

III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 31/12/2002	339.834
Saldo al 31/12/2001	409.899
Variazione	(70.065)

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Pronti contro termine	62.959	60.426	2.533
Fondo comune MPS	70.109	-	70.109
SICAV	30	142.012	(141.982)
Fondi Genercomit Tesoreria	163.614	163.614	-
Partecipazione Arena Tourist	39.029	39.686	(657)
Altri titoli a reddito fisso	4.093	4.161	(68)
Totale	339.834	409.899	(70.065)

I titoli pronti contro termine sono detenuti dalla controllata VIVISOL Umbria Srl.

I fondi comuni MPS sono detenuti dalla controllata VIVISOL Umbria Srl.

Le quote SICAV sono detenute dalla controllata SOL France Sas.

I Fondi Genercomit Tesoreria sono detenuti dalla controllata ICOA Srl.

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

Gli altri titoli sono composti da obbligazioni private detenute dalla controllata U.T.P..

IV - Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2002	23.901.490
Saldo al 31/12/2001	21.307.864
Variazione	2.593.626

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Depositi bancari e postali	23.632.166	21.089.466	2.542.700
Assegni	3.557	5.211	(1.654)
Denaro e altri valori in cassa	265.767	213.187	52.580
Totale	23.901.490	21.307.864	2.593.626

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

D) Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2002	541.255
Saldo al 31/12/2001	915.613
Variazione	(374.358)

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi su titoli	8.430	12.714	(4.284)
Altri ratei attivi	34.265	100.363	(66.098)
Totale ratei attivi	42.695	113.077	(70.382)
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	67.513	443.516	(376.003)
Affitti	42.821	38.651	4.170
Spese prepagate	93.935	92.428	1.507
Altri risconti attivi	294.291	227.941	66.350
Totale risconti attivi	498.560	802.536	(303.976)
Totale ratei e risconti attivi	541.255	915.613	(374.358)

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

PASSIVITÀ**A) Patrimonio netto**

Saldo al 31/12/2002	210.501.137
Saldo al 31/12/2001	199.260.424
Variazione	11.240.713

Il capitale sociale di SOL SpA al 31 dicembre 2002 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 90.700.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

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

Patrimonio netto	Saldo 31/12/2001	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	Saldo 31/12/2002
Del Gruppo:							
Capitale	47.164.000	-	-	-	-	-	47.164.000
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	62.139.691	-	-	-	537.075	-	62.676.766
Riserve di rivalutazione	-	-	-	-	-	-	-
Riserva legale	2.012.957	518.013	-	-	-	-	2.530.970
Riserva per azioni proprie in portafoglio	3.512.310	-	-	-	(537.075)	-	2.975.235
Riserve statutarie	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve:							
Riserva straordinaria	21.471.953	4.491.905	-	-	(307.836)	-	25.656.022
Fondi riserve in sospensione di imposta	3.799.031	-	-	-	307.836	-	4.106.867
Riserva per versamenti in conto copertura perdite	-	-	-	-	-	-	-
Capitale e riserve società aggregate	-	-	-	-	-	-	-
Riserva per contributi in conto capitale	-	-	-	-	-	-	-
Riserva per valutazione partecipazioni a patrimonio netto	-	-	-	-	-	-	-
Riserva da differenza di traduzione	(2.531.778)	-	-	(1.096.707)	1.656.293	-	(1.972.192)
Utili indivisi controllate e altre riserve	36.549.038	2.703.676	-	(1.656.293)	228.582	-	37.825.003
Riserva di consolidamento	1.046.659	-	-	-	3.761.505	-	4.808.164
Altre riserve	587.234	516.457	-	-	-	-	1.103.691
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	13.063.945	(8.230.051)	(4.833.894)	-	-	15.527.267	15.527.267
Totale patrimonio netto del gruppo	188.815.040	-	(4.833.894)	(2.753.000)	5.646.380	15.527.267	202.401.793
Di terzi:							
Capitale e riserve di terzi	10.324.611	120.773	-	-	(2.552.678)	-	7.892.706
Utile (perdita) di competenza di terzi	120.773	(120.773)	-	-	-	206.638	206.638
Totale patrimonio netto di terzi	10.445.384	-	-	-	(2.552.678)	206.638	8.099.344
Totale patrimonio netto	199.260.424	-	(4.833.894)	(2.753.000)	3.093.702	15.733.905	210.501.137

Il capitale sociale, la riserva legale, la riserva straordinaria e i fondi e le riserve in sospensione di imposta riflettono i valori iscritti nella situazione contabile della capogruppo al 31 dicembre 2002.

La “Riserva di consolidamento” presente nella situazione contabile consolidata al 31 dicembre 2002 rappresenta:

- la differenza tra il valore di acquisto della partecipazione AIRSOL B.V. e il patrimonio netto contabile del gruppo alla data di acquisto (Euro 1.046.659)
- la differenza tra il valore di acquisto della partecipazione TGP A.D. e il patrimonio netto della stessa al 31.12.2002 (Euro 75.356).
- la differenza tra il valore di acquisto della partecipazione ENERGETIKA Z.J. D.o.o. e il patrimonio netto della stessa, tenuto conto dei plusvalori delle quote delle partecipazioni detenute, al 31.12.2002 (Euro 3.686.149).

La variazione della voce “Capitale e riserve di terzi” è dovuta principalmente all’acquisto di ulteriori quote di partecipazione in SOL-INA doo, SPG doo e TPJ doo e all’inclusione nell’area di consolidamento delle Società TGP AD, ENERGETIKA ZJ d.o.o., Behringer Srl.

	Risultato netto		Patrimonio netto	
	Del Gruppo	Di Terzi	Del Gruppo	Di Terzi
SALDI COME DA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA DELLA CAPOGRUPPO	11.327.673	-	157.541.224	-
Effetto della eliminazione delle rettifiche di valore e degli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie al netto degli effetti fiscali:				
- Ammortamenti anticipati eccedenti	898.805	51.724	22.205.430	102.712
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali	16.733	(5.943)	(144.016)	(10.657)
- Profitti interni sulle immobilizzazioni immateriali	(12.263)	(46.347)	(192.142)	(46.347)
- Sorno svalutazione partecipazioni in imprese controllate	430.249	42.842	-	-
- Dividendi ricevuti da società consolidate	(3.230.161)	(6.615)	-	-
Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di valutazione all’interno del Gruppo al netto degli effetti fiscali:				
- Adeguamento cambi	121.636	-	(97.865)	-
- Applicazione metodologia finanziaria per beni presi in leasing	129.579	(2.454)	2.370.474	4.985
- Valutazione a p. netto di imprese iscritte nel bilancio d’esercizio al costo	313	35	158.453	80
Valore di carico delle partecipazioni consolidate	-	-	(97.715.306)	-
Patrimonio netto e risultato semestrale delle imprese consolidate	7.049.321	153.069	115.650.087	8.089.558
Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate e relativi ammortamenti				
- Immobilizzazioni materiali	(58.355)	18.149	(85.414)	72.596
- Avviamento da consolidamento	(1.030.501)	(113.582)	2.710.869	(113.582)
Effetto di altre rettifiche:				
- Modifica area di consolidamento	(115.761)	115.761	-	-
SALDI COME DA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA CONSOLIDATA	15.527.267	206.638	202.401.793	8.099.344

B) Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/12/2002	15.495.323
Saldo al 31/12/2001	14.273.985
Variazione	1.221.338

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-	-
Per imposte	14.211.994	13.360.208	851.786
Altri:			
- Fondo oscillazione cambi	27.287	32.599	(5.312)
- Altri fondi minori	1.256.042	881.178	374.864
Totale altri fondi	1.283.329	913.777	369.552
Totale	15.495.323	14.273.985	1.221.338

Il “Fondo imposte” rappresenta il saldo netto delle imposte differite attive e passive stanziato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 con riferimento alle appostazioni di carattere tributario presenti nei bilanci d’esercizio delle società del Gruppo (ammortamenti anticipati), delle imposte differite attive o passive relative alle scritture di consolidamento e delle imposte differite attive riconosciute sulle differenze temporanee di tassazione (fondi tassati).

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

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2002	8.070.990
Saldo al 31/12/2001	7.285.885
Variazione	785.105

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

	Saldo 31/12/2001	Accantonamento	Utilizzi	Altri movimenti	Saldo 31/12/2002
Movimento trattamento fine rapporto					
Totale	7.285.885	1.301.531	(612.339)	95.913	8.070.990

L’importo accantonato rappresenta l’effettivo debito delle società al 31 dicembre 2002 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2002	148.498.960
Saldo al 31/12/2001	123.008.259
Variazione	25.490.701

L'analisi dei debiti è la seguente:

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Obbligazioni	-	-	-
Debiti verso banche	5.383.057	4.447.273	935.784
Debiti verso altri finanziatori	86.952.339	59.413.968	27.538.371
Acconti	-	-	-
Debiti verso fornitori	43.100.768	47.107.313	(4.006.545)
Debiti verso imprese collegate	95.489	103.912	(8.423)
Debiti tributari	3.955.998	4.576.129	(620.131)
Debiti verso istituti di previdenza	1.756.784	1.594.819	161.965
Altri debiti	7.254.525	5.764.845	1.489.680
Totale	148.498.960	123.008.259	25.490.701

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

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale 31/12/2002	Totale 31/12/2001
Obbligazioni	-	-	-	-	-
Debiti verso banche	5.352.115	30.942	-	5.383.057	4.447.273
Debiti verso altri finanziatori	15.141.279	56.896.416	14.914.644	86.952.339	59.413.968
Acconti	-	-	-	-	-
Debiti verso fornitori	43.100.768	-	-	43.100.768	47.107.313
Debiti verso imprese collegate	95.489	-	-	95.489	103.912
Debiti tributari	3.955.998	-	-	3.955.998	4.576.129
Debiti verso istituti di previdenza	1.756.784	-	-	1.756.784	1.594.819
Altri debiti	5.167.865	2.086.660	-	7.254.525	5.764.845
Totale	74.570.298	59.014.018	14.914.644	148.498.960	123.008.259

La voce “Debiti verso altri finanziatori” rappresenta prevalentemente l'ammontare dei mutui contratti con Istituti di credito a medio e lungo termine. Tali mutui sono assistiti da garanzia reale con privilegio sui beni mobili ed ipoteca sui beni immobili finanziati, come già indicato nelle note descrittive delle immobilizzazioni materiali. La stessa voce include inoltre il debito verso le società di leasing per 5.250 migliaia di Euro, derivante dall'applicazione del principio contabile I.A.S. 17 ai beni oggetto di locazione finanziaria.

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

	Importo	Importo a breve	Tasso	Scadenza	Valuta	Importo originario
BFCC	4	4	5,10%	19.02.2003	FFR	400.000
Banca di Roma	5.165	5.165	(t.v.) 3,64%	13.03.2003	Euro	5.164.569
Deutsche Bank	34	34	(t.v.) 3,99%	02.04.2003	Lit./Mil.	400
IMI	940	940	4,05%	30.11.2003	Lit./Mil.	9.100
Dresdner Bank	176	176	5,95%	01.12.2003	DEM	1.500.000
Banca Popolare di Vicenza	100	100	(t.v.) 5,65%	31.12.2003	Euro	100.000
Cassa di Risparmio di Trieste	104	69	3,96%	01.01.2004	Lit./Mil.	850
Mediocredito Centrale	480	320	4,75%	25.02.2004	Lit./Mil.	3.098
Banque Scalbert Dupont	14	12	6,50%	01.04.2004	FFR	260.000
Banque Scalbert Dupont	9	7	6,50%	24.06.2004	FFR	162.000
Banque Scalbert Dupont	5	3	6,50%	01.08.2004	FFR	78.000
Efibanca	1.409	704	(t.v.) 3,56%	13.09.2004	Lit./Mil.	7.500
Mediosud	72	35	4,65%	31.12.2004	Lit./Mil.	460
BNL	129	52	(t.v.) 4,09%	11.01.2005	Lit./Mil.	300
Deutsche Bank	116	52	(t.v.) 4,05%	19.01.2005	Lit./Mil.	400
Mediocredito Lombardo	81	32	(t.v.) 5,32%	31.03.2005	Lit./Mil.	500
Centrobanca	78	25	3,70%	31.12.2005	Lit./Mil.	286
Deutsche Bank	168	52	(t.v.) 4,02%	16.01.2006	Euro	207.000
Mediocredito Centrale	1.654	473	3,20%	14.04.2006	Lit./Mil.	4.575
IMI	6.190	1.211	7,66%	15.03.2007	Lit./Mil.	19.000
IMI	250	56	5,30%	15.06.2007	Euro	250.000
Credito Italiano	10.500	1.892	5,15%	30.06.2007	Euro	10.500.000
Credito Emiliano	1.540	282	(t.v.) 4,38%	01.08.2007	Euro	1.540.000
ERP	1.199	218	1,95%	01.01.2008	ATS	18.000.000
IMI	8.788	1.598	5,40%	15.03.2008	Lit./Mil.	24.750
Bank Austria	833	128	(t.v.) 3,494%	01.07.2009	ATS	15.000.000
Mediocredito Lombardo	1.831	-	5,80%	21.11.2009	Euro	1.831.000
Bank Austria	1.283	171	(t.v.) 3,494%	01.01.2010	ATS	20.000.000
Credito Emiliano	750	-	6,05%	14.06.2010	Euro	750.000
Mediocredito Centrale	4.500	-	(t.v.) 3,55%	30.06.2010	Euro	4.500.000
IMI	13.000	-	(t.v.) 3,18%	15.12.2010	Euro	13.000.000
IMI	5.500	-	4,72%	15.09.2011	Euro	5.500.000
IMI	7.300	-	(t.v.) 3,18%	15.09.2011	Euro	7.300.000
IMI	7.500	-	5,50%	15.12.2011	Euro	7.500.000
Debiti verso società di leasing	5.250	1.332				
Totale	86.952	15.141				

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

	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
S.A.T. Commerciale	5.000	5.000	-
CONSORGAS Srl	90.489	98.912	(8.423)
Totale	95.489	103.912	(8.423)

I “Debiti tributari” sono così composti:

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	2.395.476	1.951.240	444.236
Debito verso l'erario per l'IVA	455.814	885.234	(429.420)
Debiti per ritenute d'acconto	963.379	1.085.769	(122.390)
Altri debiti tributari	141.329	653.886	(512.557)
Totale	3.955.998	4.576.129	(620.131)

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Ferie non godute	2.018.937	1.657.679	361.258
Depositi cauzionali	284.690	303.782	(19.092)
Debito per acquisto di partecipazioni	2.702.829	1.888.698	814.131
Debiti verso il personale per retribuzioni	541.239	585.736	(44.497)
Altri debiti	1.706.830	1.328.950	377.880
Totale	7.254.525	5.764.845	1.489.680

Nella voce “Debiti per acquisto di partecipazioni” sono contabilizzati gli impegni della società SOL S.p.A. per il riacquisto delle quote delle società TGS A.D. (Euro 539.004), SPG d.o.o. (Euro 469.814) e SOL – INA (Euro 776.583), attualmente di proprietà della società SIMEST SPA, il debito della società SOL S.p.A. per l'acquisto delle quote della Società ENERGETIKA ZJ doo (Euro 659.200) e il debito della società VIVISOL Srl per l'acquisto delle quote della Società VIVISOL Centro Adriatica Srl (Euro 258.228) fusa nel corso del secondo semestre.

E) Ratei e risconti passivi

Saldo al 31/12/2002	3.706.516
Saldo al 31/12/2001	3.976.405
Variazione	(269.889)

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi passivi su finanziamenti	686.343	502.825	183.518
Altri	697.421	720.121	(22.700)
Totale ratei passivi	1.383.764	1.222.946	160.818
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	2.246.296	2.528.213	(281.917)
Affitti attivi	35.871	-	35.871
Altri	40.585	225.246	(184.661)
Totale risconti passivi	2.322.752	2.753.459	(430.707)
Totale ratei e risconti passivi	3.706.516	3.976.405	(269.889)

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

CONTI D'ORDINE**Conti d'Ordine**

	Saldo al 31/12/2002	8.695.701	
	Saldo al 31/12/2001	9.063.067	
	Variazione	(367.366)	
	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Fidejussioni verso terzi	8.098.859	8.548.246	(449.387)
Garanzie reali prestate	129.862	129.862	-
Altre garanzie prestate	420.181	338.160	82.021
Garanzie ricevute	46.799	46.799	-
Totale	8.695.701	9.063.067	(367.366)

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

CONTO ECONOMICO**A) Valore della produzione**

	Saldo al 31/12/2002	276.610.073	
	Saldo al 31/12/2001	244.674.902	
	Variazione	31.935.171	
	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	267.159.880	235.730.982	31.428.898
Variazione rimanenze prodotti	668.433	643.323	25.110
Variazione lavori in corso su ordinazione	522.140	2.086.351	(1.564.211)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5.514.311	4.326.490	1.187.821
Altri ricavi e proventi	2.163.110	1.127.759	1.035.351
Contributi in conto esercizio	582.199	759.997	(177.798)
Totale	276.610.073	244.674.902	31.935.171

La variazione del perimetro di consolidamento ha comportato un aumento netto delle vendite di Euro 1.763.856.

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni	956.247	347.852	608.395
Risarcimenti assicurativi	86.452	165.705	(79.253)
Affitti immobili	25.885	8.345	17.540
Altri	1.094.526	605.857	488.669
Totale	2.163.110	1.127.759	1.035.351

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

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Vendite Italia	192.897.427	175.724.446	17.172.981
Vendite CEE (esclusa Italia)	52.112.754	43.272.349	8.840.405
Vendite extra CEE	22.149.699	16.734.187	5.415.512
Totale	267.159.880	235.730.982	31.428.898

Ricavi per categoria di attività

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Gasdotti e on-site	33.069.274	27.870.409	5.198.865
Merchant	171.086.588	155.856.412	15.230.176
Assistenza domiciliare	63.004.018	52.004.161	10.999.857
Totale	267.159.880	235.730.982	31.428.898

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

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2002	248.217.801
Saldo al 31/12/2001	221.947.690
Variazione	26.270.111

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Materie prime, sussidiarie e merci	83.206.102	74.434.153	8.771.949
Servizi	76.983.029	69.598.193	7.384.836
Godimento beni di terzi	3.803.224	3.909.813	(106.589)
Salari e stipendi	33.150.264	29.873.104	3.277.160
Oneri sociali	11.391.816	9.953.843	1.437.973
Trattamento di fine rapporto	1.301.531	1.248.912	52.619
Trattamento di quiescenza e simili	-	-	-
Altri costi del personale	-	-	-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.690.330	3.451.351	238.979
Ammortamento immobilizzazioni materiali	29.867.781	25.933.218	3.934.563
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	4.053	6.050	(1.997)
Svalutazione crediti attivo circolante	3.163.054	2.090.664	1.072.390
Variazione rimanenze materie prime	(1.263.206)	(680.120)	(583.086)
Accantonamenti per rischi	239.354	53.996	185.358
Altri accantonamenti	203.790	340.565	(136.775)
Oneri diversi di gestione	2.476.679	1.733.948	742.731
Totale	248.217.801	221.947.690	26.270.111

L'incremento dei costi della produzione è sostanzialmente correlato all'aumento dei ricavi.

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

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001
Variazione rimanenze materie prime	(1.263.206)	(680.120)
Acquisti materie prime, sussidiarie e merci	83.206.102	74.434.153
Acquisti materie prime, sussidiarie e merci rettificati	81.942.896	73.754.033
Valore della produzione	267.828.313	236.374.305
Incidenza percentuale	30,60%	31,20%

La composizione della voce “Servizi” è di seguito evidenziata

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Trasporti	36.395.919	33.045.201	3.350.718
Manutenzione	9.858.189	8.735.586	1.122.603
Prestazioni di servizi generali e consulenze	4.806.593	4.923.527	(116.934)
Assicurazioni	2.126.853	1.665.718	461.135
Viaggi e trasferte	4.904.370	4.608.833	295.537
Pubblicità	1.005.515	819.455	186.060
Emolumenti amministratori e sindaci	2.026.330	2.073.439	(47.109)
Altre prestazioni di servizi	15.859.260	13.726.434	2.132.826
Totale	76.983.029	69.598.193	7.384.836

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

Ammortamenti immobilizzazioni materiali

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Terreni e fabbricati	2.000.554	197.713	1.802.841
Impianti e macchinario	10.121.826	9.263.387	858.439
Attrezzature industriali e commerciali	15.783.287	14.292.380	1.490.907
Altri beni	1.962.114	2.179.738	(217.624)
Immobilizzazioni in corso	-	-	-
Totale	29.867.781	25.933.218	3.934.563

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Costi di impianto e di ampliamento	1.297.726	1.078.165	219.561
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	141.364	327.863	(186.499)
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizz. opere dell'ingegno	380.893	413.426	(32.533)
Conc., licenze, marchi e diritti simili	228.962	213.965	14.997
Avviamento	73.011	113.464	(40.453)
Altre	424.290	392.185	32.105
Differenza da consolidamento	1.144.084	912.283	231.801
Totale	3.690.330	3.451.351	238.979

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Imposte diverse da quelle sul reddito	1.774.258	1.419.783	354.475
Minusvalenze aventi carattere ordinario	92.823	19.039	73.784
Perdite su crediti non coperte dal fondo	1.002	93.200	(92.198)
Altri oneri minori	608.596	201.926	406.670
Totale	2.476.679	1.733.948	742.731

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

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2002	(3.988.086)
Saldo al 31/12/2001	(3.122.342)
Variazione	(865.744)

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Da partecipazioni in imprese collegate	8.823	-	8.823
Da partecipazioni in altre imprese	1.692	1.601	91
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	29.335	97.437	(68.102)
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	15.324	51.816	(36.492)
Proventi diversi dai precedenti	1.136.799	1.388.474	(251.675)
(Interessi e altri oneri finanziari)	(5.180.059)	(4.661.670)	(518.389)
Totale	(3.988.086)	(3.122.342)	(865.744)

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Interessi bancari e postali	238.651	445.757	(207.106)
Interessi da clienti	145.832	57.309	88.523
Interessi attivi altri crediti	-	429	(429)
Utile su cambi realizzati	581.378	755.559	(174.181)
Altri proventi finanziari	170.938	129.420	41.518
Totale	1.136.799	1.388.474	(251.675)

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Interessi bancari	297.132	282.895	14.237
Interessi fornitori	37.016	70.129	(33.113)
Perdite su cambi e accantonamento fondo oscillazione cambi	593.823	482.289	111.534
Interessi su finanziamenti	3.387.534	2.977.374	410.160
Altri oneri finanziari	864.554	848.983	15.571
Totale	5.180.059	4.661.670	518.389

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

D) Rettifiche del valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2002	6.747
Saldo al 31/12/2001	(220.099)
Variazione	226.846

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Rivalutazioni di partecipazioni in imprese collegate	348	2.510	(2.162)
Rivalutazioni di imm.fin. che non costituiscono partecipazioni	6.399	-	6.399
Svalutazioni di partecipazioni in imprese collegate	-	(222.609)	222.609
Totale	6.747	(220.099)	226.846

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2002	88.769
Saldo al 31/12/2001	892.595
Variazione	(803.826)

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

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Altri proventi straordinari	421.731	748.803	(327.072)
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	109.832	808.394	(698.562)
Minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	(178.448)	(20.699)	(157.749)
Altri oneri straordinari	(264.346)	(643.903)	379.557
Totale	88.769	892.595	(803.826)

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2002	8.765.797
Saldo al 31/12/2001	7.092.648
Variazione	1.673.149

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono così composte:

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Imposte correnti	8.507.480	8.025.135	482.345
Imposte differite	258.317	(932.487)	1.190.804
Totale	8.765.797	7.092.648	1.673.149

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

Dati sull'occupazione

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Dirigenti	36	34	2
Impiegati	796	745	51
Operai	451	401	50
Totale	1.283	1.180	103

Compensi ad Amministratori e sindaci

Descrizione	31/12/2002	31/12/2001	Variazione
Amministratori	1.908.796	1.933.408	(24.612)
Sindaci	117.534	140.031	(22.497)
Totale	2.026.330	2.073.439	(47.109)

Per quanto riguarda il compenso ad Amministratori e Sindaci della Capogruppo si rimanda alla Nota Integrativa al bilancio al 31.12.2002 della SOL SpA.

Rapporti con parti correlate

Il Gruppo SOL nel corso del 2002 ha intrattenuto rapporti con parti correlate, quali persone fisiche familiari di alcuni componenti del consiglio di Amministrazione della capogruppo. Tali rapporti hanno avuto natura di lavoro dipendente e collaborazioni coordinate e continuative, sono stati compensati a normali valori di mercato ed hanno comportato un costo per il gruppo di Euro 312.000.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Ing. Aldo Fumagalli Romario)

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Sol

(migliaia di Euro)

	31/12/2002	31/12/2001
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile d'esercizio	15.527	13.064
Risultato di competenza di terzi	207	121
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		
Ammortamenti	33.558	29.384
T.F.R. maturato nell'esercizio	1.302	1.248
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	1.221	175
Svalutazione partecipazioni	-	-
Totale	51.815	43.992
Variazioni nelle attività e passività correnti		
Rimanenze	(2.641)	(3.335)
Crediti	(19.076)	(8.407)
Ratei risconti attivi	374	270
Fornitori	(4.015)	7.751
Altri debiti	1.652	1.020
Ratei risconti passivi	(270)	(213)
Debiti tributari	(620)	1.471
Totale	(24.596)	(1.443)
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	27.219	42.549
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(47.085)	(48.345)
Variazione area di consolidamento	(1.371)	(1.355)
Valore netto contabile cespiti alienati	558	2.110
Incrementi nelle attività immateriali	(3.606)	(3.700)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	3.345	(4.958)
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	70	(70)
TOTALE	(48.090)	(56.318)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Assunzione (rimborso) di nuovi finanziamenti	27.538	4.673
Variazione altre passività a medio/lungo termine	-	-
Rimborso obbligazioni	-	-
Dividendi distribuiti	(4.834)	(4.831)
TFR pagato nell'esercizio al netto dei trasferimenti da società del Gruppo	(516)	(748)
Altre variazioni di patrimonio netto		
- aumento di capitale sociale	-	-
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	(2.780)	3.472
- movimenti di patrimonio netto terzi	(2.553)	3.060
- modifica area consolidamento	5.674	(887)
TOTALE	22.529	4.739
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	1.658	(9.030)
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	16.861	25.891
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	18.518	16.861

Deloitte & Touche S.p.A.
Revisione e certificazione contabile
Palazzo Carducci
Via D'Adda 2
20123 Milano
Italia

Tel. + 39 02 88 01 1
Fax + 39 02 43 31 40
www.deloitte.it

**Deloitte
& Touche**

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

**Agli Azionisti della
SOL S.p.A.**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della SOL S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2002. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della Società SOL S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se 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. I bilanci di alcune società controllate che rappresentano rispettivamente il 12,83% dell'attivo consolidato e il 10,31% dei ricavi consolidati sono stati esaminati da altri revisori che ci hanno fornito le relative relazioni. Il nostro giudizio, espresso in questa relazione, per quanto riguarda i valori relativi a tali società inclusi nel consolidamento, è basato anche sulla revisione svolta da altri revisori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato 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 12 aprile 2002.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2002 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione: esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del gruppo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Patrizia Arienti

Patrizia Arienti
Socio

Milano, 14 aprile 2003

**Deloitte
& Touche
Tohmatsu**

Milano, Ancona, Bari, Bergamo, Bologna, Cagliari, Firenze
Genova, Napoli, Parma, Padova, Roma, Torino, Treviso, Venezia
Vene. Legale-Palazzo Cini - Via D'Adda, 3 - 20123 Milano - Capital Social Euro 2.334.188,00 i.v.
Prestazioni: Codice: 0284 - Registro delle Imprese: Milano n. 0245940152 - R.F.A. Milano n. 545138



Progetto grafico
M Studio, Milano

Stampa
Grafiche Mariano, Mariano Comense

Sol Spa

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