



Sol Spa Bilancio d'Esercizio

Gruppo Sol Bilancio Consolidato

2003

3	Relazione sulla Gestione 2003 Sol Spa
13	Bilancio d'Esercizio 2003 Sol Spa
14	Stato Patrimoniale
18	Conto Economico
20	Nota Integrativa
65	Rendiconto Finanziario
67	Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio d'Esercizio Sol Spa
73	Relazione della Società di Revisione Sol Spa
77	Relazione sulla Gestione 2003 Gruppo Sol
89	Bilancio Consolidato 2003 Gruppo Sol
90	Stato Patrimoniale
94	Conto Economico
96	Nota Integrativa
132	Rendiconto Finanziario Consolidato
133	Relazione della Società di Revisione Gruppo Sol

Sol Spa

Sede Legale
Piazza Diaz, 1
20052 Monza (MI)

Capitale Sociale
Euro 47.164.000,00 i.v.

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

Consiglio di Amministrazione *Presidente e Amministratore Delegato*
Ing. Aldo Fumagalli Romario

*Vice Presidente
e Amministratore Delegato*
Dott. Marco Annoni

Consigliere con incarichi speciali
Dott. Ugo Marco Fumagalli Romario

Consigliere con incarichi speciali
Dott. Giovanni Annoni

Consiglieri
Dr.ssa Maria Cristina Annoni
Dott. Stefano Bruscelli
Ing. Alberto Maria Savini
Dott. Alberto Enrico Tronconi

Direttore Generale
Ing. Giulio Bottes

Collegio Sindacale *Presidente*
Ing. Enrico Aliboni

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

Sindaci Supplenti
Dott. Vincenzo Maria Marzuillo
Rag. Vittorio Terrenghi

Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.a.
Palazzo Carducci
Via Olona, 2
20123 Milano

Deleghe attribuite agli amministratori

(Comunicazione CONSOB N. 97001574
del 20 Febbraio 1997)

Al Presidente e al Vice Presidente:
rappresentanza legale di fronte ai terzi
e in giudizio, poteri di ordinaria
amministrazione in via disgiunta tra loro;
poteri di straordinaria amministrazione,
in via congiunta tra loro, fatti salvi alcuni
specifici atti di particolare rilevanza riservati
alla competenza del Consiglio.

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



* Società fuori dall'area di consolidamento

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

⁽²⁾ Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 7,55%. In base ai contratti SOL/SIMEST del 27.03.1996 e del 02.08.2001 SOL ha obbligo di riacquisto dell'intera quota SIMEST, entro il 30.06.2004.

⁽³⁾ Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 10%. In base al contratto SOL/SIMEST del 17.05.99 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2004.

⁽⁴⁾ Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 5,4%. In base al contratto SOL/SIMEST del 23.12.2002 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quote SIMEST entro il 30.06.2007.

⁽⁵⁾ Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 7,33%. In base al contratto SOL/SIMEST del 19.03.2003 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2007.

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



Signori Azionisti,

La SOL S.p.A. opera nel settore della produzione, ricerca applicata e commercializzazione dei gas industriali puri e medicinali e relative apparecchiature. I prodotti e i servizi trovano utilizzo nell'industria chimica, elettronica, siderurgica, metalmeccanica, ed alimentare, nel settore della tutela ambientale, della ricerca e in quello sanitario.

L'anno 2003 è stato caratterizzato da un andamento dell'economia deludente, con segnali non troppo incoraggianti per l'immediato futuro e con continue revisioni al ribasso delle stime di crescita per l'area dell'Euro.

Nel primo semestre abbiamo assistito prima alla guerra in Iraq e successivamente all'epidemia di SARS in Estremo Oriente, eventi che hanno negativamente influenzato l'intera economia mondiale. Negli Stati Uniti si è assistito a segnali di miglioramento nella seconda parte del 2003, a seguito delle misure fiscali a sostegno del reddito disponibile che hanno dato impulso sia ai consumi che agli investimenti.

Nello stesso periodo l'Estremo Oriente ha superato gli effetti dell'epidemia di SARS, riprendendo la crescita dei consumi.

L'area dell'Euro, invece ha continuato a manifestare segnali di debolezza con riferimento all'andamento dei consumi privati.

Gli investimenti fissi hanno avuto, invece, una leggera ripresa negli ultimi mesi, anche se penalizzata in chiave estera dalla forza dell'Euro che non facilita le esportazioni.

La crescita del PIL nel 2003 nell'area Euro non ha superato lo 0,5%, praticamente una crescita nulla. I paesi dell'Europa Balcanica hanno avuto un andamento medio dell'economia in leggera crescita, anche se con marcate differenze da paese a paese.

L'economia Italiana è stata caratterizzata da un andamento simile all'area dell'Euro, con una crescita del PIL peraltro ancora inferiore (0,3%) e con l'evidenza, nel primo semestre, di un crollo degli investimenti, anche a seguito della fine degli incentivi fiscali.

Anche in Italia l'apprezzamento dell'Euro ha penalizzato la crescita riducendo il potenziale sviluppo delle esportazioni.

Anche se negli ultimi mesi si sono intravisti timidi segnali positivi, è ancora prematuro ritenere che si possa parlare di ripresa che, pensiamo, potrà manifestarsi, se nel caso, non prima della seconda metà del 2004.

Le previsioni macroeconomiche propendono per una ripresa mondiale, con una crescita per il 2004 del 4% negli Stati Uniti e dell'1,5% nell'area Euro, con un cambio Euro/Dollaro ancora a livelli elevati e con una contenuta pressione inflazionistica. Il potenziale di crescita dell'area Euro rimane comunque basso, nonostante i segnali di miglioramento che emergono dalle economie europee.

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

Le vendite nette realizzate nel 2003 sono state pari a 175,7 milioni di Euro, con una crescita del 7,8% rispetto al 2002 (162,9 milioni di Euro).

Il margine operativo lordo è di 39,1 milioni di Euro, pari al 22,2% dei ricavi, in crescita del 12,3% rispetto ai 34,8 milioni di Euro del 2002.

Il margine operativo netto è di 16 milioni di Euro, pari al 9,1% dei ricavi, in leggera crescita rispetto ai 15,7 milioni di Euro del 2002, ma dopo aver contabilizzato maggiori ammortamenti e accantonamenti per circa 4 milioni di Euro.

L'utile netto ammonta a 6,8 milioni di Euro, pari al 3,9% dei ricavi, in diminuzione rispetto agli 11,3 milioni di Euro del 2002, a seguito di oneri straordinari per 2 milioni di Euro e del maggiore impatto fiscale dovuto al venir meno dell'agevolazione fiscale sugli investimenti (Legge Tremonti bis). Il cash-flow è di 27,2 milioni di Euro, pari al 15,5% dei ricavi, in leggera diminuzione rispetto al 2002 (29,2 milioni di Euro).

Gli investimenti contabilizzati nel 2003 ammontano a 10,6 milioni di Euro, pari al 6% del fatturato. Il numero medio dei dipendenti della SOL S.p.A. ammonta a 547 unità (529 nel 2002).

L'indebitamento finanziario netto della SOL S.p.A. è pari a 35,4 milioni di Euro (40,8 milioni a fine 2002).

Andamento della gestione

Il settore dei gas tecnici ha evidenziato buoni incrementi delle vendite rispetto all'anno precedente, anche grazie alla crescita dei volumi dei gas forniti ai clienti a mezzo gasdotti e dei volumi di gas liquidi; si è invece avuta una leggera contrazione dei volumi dei gas compressi industriali. L'area dei servizi ha avuto un ulteriore sviluppo.

Tra i settori di sbocco, la siderurgia ha avuto un buon andamento, come i settori ambientale ed alimentare; il settore elettronico, viceversa, ha continuato a manifestare difficoltà.

Anche le vendite dei gas medicinali sono cresciute, anche grazie ai servizi prestati ad integrazione delle forniture.

Le vendite ai clienti serviti con gasdotti hanno registrato un incremento rispetto al 2002.

La difficile congiuntura economica ha pesato sull'andamento del credito.

Le perdite su crediti e gli accantonamenti per rischi su crediti sono più che raddoppiati rispetto al 2002, segno della congiunturale debolezza del tessuto economico.

Nel corso del 2003 le scorte dei gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza, e gli impianti hanno funzionato regolarmente.

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

Da segnalare che in Italia gli impianti hanno subito alcune fermate nel mese di giugno a seguito del distacco della fornitura di energia elettrica da parte del GRTN a causa di consumi record non sopportati dalla rete elettrica nazionale.

Tutto ciò ha influito nelle produzioni senza però mettere a rischio le forniture ai clienti, grazie ad interventi preventivi posti in atto.

Nel corso del 2003 gli organici della SOL S.p.A. sono aumentati, ed è continuata l'attività di formazione e qualificazione del personale per mantenere e migliorare la qualità professionale per es-

sere adeguata agli obiettivi da raggiungere.

Il 30 aprile 2003 è terminato il periodo di esercizio del diritto di stock-option concesso ai dipendenti delle società italiane del Gruppo. A conclusione del piano, si segnala che hanno esercitato il diritto n. 278 beneficiari che hanno acquistato dalla SOL S.p.A. n. 612.000 azioni.

Ambiente, Qualità e Sicurezza

Nel corso del 2003 si è ulteriormente consolidato l'impegno nel mantenimento delle certificazioni di parte terza in materia di qualità, sicurezza ed ambiente. In particolare è stato completato il passaggio delle certificazioni di tutte le nostre unità in Italia secondo lo standard ISO 9001:2000 (versione 2000) del sistema qualità che, integrato con i temi di sicurezza e ambiente, costituisce nell'ambito di tutte le attività un Sistema di Gestione Qualità, Sicurezza e Ambiente. Le certificazioni ISO 9001 e ISO 14001 ottenute negli anni precedenti sono state tutte confermate ed arricchite con le nuove certificazioni ottenute dal nuovo stabilimento di Mantova (ISO 9001 e ISO 14001) e dallo stabilimento di Cuneo (ISO 9001).

La registrazione ambientale europea Emas ottenuta negli anni precedenti per lo stabilimento di San Martino Buon Albergo (VR) è stata rinnovata ed è stato avviato l'iter di registrazione Emas per lo stabilimento di Mantova che ha altresì aderito al programma Agenda 21, programma patrocinato dalla Pubblica Amministrazione locale.

Si sono inoltre confermate le certificazioni EN 46001 con marcatura CE quale dispositivo medico per gli impianti di distribuzione gas medicinali ed evacuazione gas anestetici oltre al mantenimento della marcatura CE per gas e miscele di nostra produzione classificate e registrate quali dispositivi medici.

Nell'ambito del programma Responsible Care è proseguita la nostra collaborazione nella stesura del Rapporto Ambientale di Federchimica, oltre alla rinnovata adesione all'iniziativa denominata Fabbriche Aperte, che ha visto nel corso del 2003 alcuni dei nostri impianti produttivi visitati da oltre 2000 studenti delle scuole medie.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per 10,6 milioni di Euro che vengono qui di seguito dettagliati:

- Nello Stabilimento di Cremona sono iniziati i lavori per l'ammodernamento e l'ampliamento degli impianti produttivi che comprendono la realizzazione di un nuovo impianto di imbombolamento di elio, l'ampliamento del deposito di ammoniaca, la razionalizzazione e l'ampliamento degli spazi e degli impianti di imbombolamento gas compressi.
- Nello Stabilimento di Piombino sono stati completati i lavori di potenziamento della produzione di azoto gassoso mediante l'installazione di un nuovo gruppo frigorifero ed il potenziamento di un compressore nonché il potenziamento degli impianti di fornitura argon in gasdotto con l'in-

stallazione di un nuovo serbatoio criogenico di erogazione. È poi iniziata una serie di lavori di miglioramento e potenziamento degli impianti di produzione gas da frazionamento aria che comprendono una nuova unità di purificazione aria, il potenziamento dei sistemi di compressione ossigeno in gasdotto, un ulteriore potenziamento degli impianti di evaporazione azoto per l'alimentazione di soccorso al relativo gasdotto, con i relativi impianti di servizio.

- Nello Stabilimento di Salerno è stato installato un sistema di gestione dei compressori aria che alimentano l'impianto di frazionamento che ha permesso di ridurre i consumi di energia elettrica aumentando inoltre la potenzialità di compressione.
- Nello Stabilimento di Padova è stata completamente ammodernata la rete di rilevazione e protezione antincendio e completata la razionalizzazione delle aree di stoccaggio.
- Negli Stabilimenti di Ancona, Bologna, Catania, Cagliari e Pavia sono stati eseguiti i lavori di adeguamento alle GMP (Good Manufacturing Practice) con la predisposizione o il miglioramento delle aree destinate al riempimento e immagazzinamento dei gas medicinali.
- Sono stati realizzati e attivati numerosi impianti on-site industriali e medicali.
- Sono stati realizzati investimenti in mezzi di trasporto, di distribuzione e di vendita dei prodotti con l'acquisto di cisterne criogeniche, serbatoi di erogazione liquidi criogenici e bombole.

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

- La SOL S.p.A. ha incrementato le proprie quote di partecipazione nelle società bosniache TGT A.D. e TGP A.D., portandole, rispettivamente, al 75,18% e al 60,96%, e nella SOL Welding S.r.l. passando dal 51% al 68,5%.
- La SOL S.p.A. ha, inoltre, incrementato la propria quota di partecipazione nella società slovena Energetika Z.J. d.o.o. acquisendo il rimanente 20% e portando, di fatto, il controllo della società al 100% del capitale.
- Si segnala che è stato acquisito il 100% di partecipazione della Eurobot Welding S.r.l.

Attività di ricerca e sviluppo

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

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

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

Per quanto riguarda i rapporti con società controllate e collegate, le operazioni con le stesse rientrano nella normale attività della società che, come Capogruppo, le ha poste in essere. Gli interventi sono stati tutti intesi ed orientati a promuoverne lo sviluppo, in un quadro sinergico che consente positive integrazioni nell'ambito del Gruppo. Non sono state effettuate operazioni atipiche o inu-

suali 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 31.12.2003.

Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)

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

Il Gruppo SOL ha iniziato lo studio relativo al processo di conversione definendo tutte le attività che dovranno essere implementate per la corretta predisposizione dei bilanci. Durante il 2004 saranno predisposte, all'interno del Gruppo, le situazioni infrannuali ed il bilancio annuale con l'applicazione degli IFRS, in modo da poter disporre dei dati comparativi dal 2005.

Azioni della controllante possedute da Società del Gruppo

Si segnala che al 31.12.2003 la SOL S.p.A. deteneva n. 1.188.000 azioni ordinarie proprie, rappresentanti l'1,3% del capitale sociale e iscritte in bilancio per un valore pari a 2,32 milioni di Euro. Tali azioni sono state acquistate in esecuzione della delibera assembleare del 28 aprile 2000 a seguito della quale è stato attivato un piano di stock option riservato ai dipendenti delle società italiane del Gruppo che avevano sottoscritto azioni SOL S.p.A. al momento della quotazione iniziale (IPO) utilizzando la quota a loro riservata. Il piano di stock option è terminato il 30 aprile 2003.

Partecipazioni degli Amministratori dei Sindaci e del Direttore Generale

Nome e Cognome	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio 31/12/2003
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	6.000	0
Alberto Enrico Tronconi	SOL S.p.A.	2.720.000 *	0	0	2.720.000 *
Stefano Bruscaqli	SOL S.p.A.	6.800.000 **	0	0	6.800.000 ** #
Maria Cristina Annoni	SOL S.p.A.	40.000 ****	0	40.000 ****	0
Enrico Aliboni	SOL S.p.A.	4.000 ***	0	0	4.000 ***
Giulio Bottes	SOL S.p.A.	4.000	0	0	4.000

* per la nuda proprietà e con diritto di voto.

** per la nuda proprietà.

*** possedute dal coniuge.

**** n. 20.000 possedute dal coniuge.

n. 2.721.000 possedute dai figli minori.

Gli altri Amministratori e Sindaci non posseggono né hanno posseduto nel corso del 2003 partecipazioni in Società del Gruppo.

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

Conto economico riclassificato Sol Spa

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2003	Incidenza su vendite nette	31/12/2002	Incidenza su vendite nette
Gasdotti / on site	30.806	17,5	26.170	16,1
Merchant	144.884	82,5	136.746	83,9
VENDITE NETTE	175.690	100,0	162.916	100,0
Altri ricavi e proventi	2.693	1,5	2.732	1,7
Incremento immobilizz. lavori interni	339	0,2	777	0,5
RICAVI	178.722	101,7	166.426	102,2
Acquisti di materie	54.270	30,9	54.739	33,6
Prestazioni di servizi	53.047	30,2	48.283	29,6
Variazione rimanenze	1.688	1,0	(1.062)	(0,7)
Altri costi	3.996	2,3	4.192	2,6
TOTALE COSTI ACQ. E SERVIZI	113.000	64,3	106.152	65,2
VALORE AGGIUNTO	65.722	37,4	60.274	37,0
Totale costo del lavoro	26.664	15,2	25.497	15,7
MARGINE OPERATIVO LORDO	39.058	22,2	34.777	21,3
Ammortamenti	20.345	11,6	17.890	11,0
Altri accantonamenti	2.698	1,5	1.201	0,7
RISULTATO OPERATIVO	16.014	9,1	15.685	9,6
Proventi finanziari	2.368	1,3	2.322	1,4
Oneri finanziari	3.562	2,0	3.480	2,1
Totale proventi e oneri finanziari	(1.194)	(0,7)	(1.158)	(0,7)
RISULTATO ORDINARIO	14.820	8,4	14.528	8,9
Proventi e oneri straordinari	(2.016)	(1,1)	(194)	(0,1)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	12.804	7,3	14.334	8,8
Imposte sul reddito	5.971	3,4	3.006	1,8
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	6.833	3,9	11.328	7,0

Stato patrimoniale riclassificato Sol Spa

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2003	31/12/2002
ATTIVITÀ		
Attività a breve		
Cassa e banche	7.897	6.666
Crediti verso clienti	81.562	74.621
Giacenze di magazzino	11.794	13.455
Ratei e risconti attivi	246	274
Altre attività a breve	3.821	5.533
Totale attività a breve	105.319	100.550
Attività immobilizzate		
Immobilizzazioni tecniche	77.017	86.222
Immobilizzazioni immateriali	2.081	2.777
Partecipazioni e titoli	88.736	83.955
Altre attività fisse	886	1.091
Totale attività immobilizzate	168.720	174.045
TOTALE ATTIVITÀ	274.039	274.595
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Passività a breve		
Banche	-	-
Fornitori	28.487	28.671
Altri debiti	8.311	8.979
Debiti verso altri finanziatori	11.249	12.327
Ratei e risconti passivi	2.496	3.155
Debiti tributari	1.170	680
Totale passività a breve	51.713	53.813
Passività a M/L termine e fondi		
Fondi per rischi e oneri	834	1.037
Fondo tratt. di fine rapporto	6.893	6.295
Altre passività	55.684	55.908
Totale passività a M/L termine e fondi	63.412	63.241
Patrimonio netto		
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserve	104.917	99.050
Utile netto	6.833	11.328
Totale patrimonio netto	158.914	157.541
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	274.039	274.595

Posizione finanziaria netta Sol Spa

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2003	31/12/2002
Cassa e Banche	7.897	6.666
Quota a Breve Finanziamenti	(11.249)	(12.328)
Liquidità a Breve Netta	(3.352)	(5.662)
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(55.535)	(55.756)
Crediti immobilizzati verso imprese del gruppo	23.686	20.635
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	(31.849)	(35.122)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	(35.201)	(40.783)

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

Si segnala che nel mese di gennaio 2004 la SOL S.p.A. ha acquistato un ulteriore 7,05% della società bulgara TKG A.D., portando la propria partecipazione al 78,47%.

Per quanto riguarda l'anno 2004, riteniamo che sarà caratterizzato dalla persistenza dell'attuale difficile fase congiunturale, con una ripresa che, soprattutto in Italia, non si manifesterà prima del secondo semestre.

Il nostro obiettivo è comunque quello di un'ulteriore crescita del fatturato, anche se difficilmente potrà concretizzarsi ai livelli degli ultimi anni, ed il mantenimento della redditività.

Proposte di deliberazione

Signori Azionisti,

a conclusione della Relazione sulla Gestione che accompagna il Bilancio al 31 dicembre 2003, ed anche in base a quest'ultima, Vi proponiamo:

1. di approvare il bilancio della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2003 così come presentato dal Consiglio di Amministrazione;
2. di destinare l'utile netto di esercizio della SOL S.p.A., pari a Euro 6.833.312= come segue:
 - Euro 341.666= a riserva legale;
 - A favore di tutte le azioni in circolazione alla data di messa in pagamento del dividendo, un dividendo di Euro 0,061= per ciascuna azione. A titolo informativo Vi segnaliamo che, alla data del 30 marzo 2004 sono in circolazione n. 89.512.000 azioni (n. 90.700.000 azioni meno 1.188.000 azioni proprie), pertanto la distribuzione del predetto dividendo sommerebbe ad un importo di Euro 5.460.232=.
 - A riserva straordinaria la parte rimanente di utile di esercizio.
3. di mettere in pagamento il dividendo a decorrere dal 20 maggio 2004.

Si precisa che dai dividendi complessivamente messi in pagamento deriva un credito d'imposta pieno per i percipienti aventi diritto.

Monza, 30 marzo 2004

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



Stato patrimoniale Sol Spa

ATTIVO	31/12/2003	31/12/2002
A) CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI:		
parte richiamata	-	-
parte non richiamata	-	-
TOTALE CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
I - Immobilizzazioni immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento	350.482	598.461
2) costi ricerca, di sviluppo e pubblicità	-	-
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	223.197	411.213
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	85.030	134.219
5) avviamento	107.928	143.904
6) immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
7) altre	1.314.248	1.489.677
Totale	2.080.885	2.777.474
II - Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	15.270.121	16.700.945
2) impianti e macchinario	41.320.077	51.519.497
3) attrezzature industriali e commerciali	15.591.985	16.698.031
4) altri beni	1.063.470	959.392
5) immobilizzazioni in corso e acconti	3.771.749	344.021
Totale	77.017.402	86.221.886
III - Immobilizzazioni finanziarie:		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	62.584.325	60.127.597
b) imprese collegate	134.631	203.631
c) imprese controllanti	-	-
d) altre imprese	13.607	13.091
2) Crediti:		
a) verso imprese controllate	-	-
b) verso imprese collegate	-	-
c) verso controllanti	-	-
d) verso altri	-	-
3) altri titoli	-	-
4) azioni proprie	2.317.074	2.975.235
Totale	89.554.422	84.932.180
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	168.652.709	173.931.540

Esigibili oltre l'esercizio successivo
31/12/03 31/12/02

<i>(segue)</i> ATTIVO		31/12/2003	31/12/2002
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - Rimanenze:			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo		215.576	229.918
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati		-	-
3) lavori in corso su ordinazione		6.439.944	8.046.873
4) prodotti finiti e merci		5.138.126	5.178.148
5) acconti		-	-
Totale		11.793.646	13.454.939
II - Crediti:			
	Esigibili oltre l'esercizio successivo		
	31/12/03	31/12/02	
1) verso clienti	-	-	67.440.117
2) verso imprese controllate	-	-	14.121.456
3) verso imprese collegate	-	-	-
4) verso controllanti	-	-	-
5) verso altri	67.073	113.359	3.888.138
Totale	67.073	113.359	85.449.711
III - Attività finanziarie, che non costituiscono immobilizzazioni:			
1) partecipazioni in imprese controllate		-	-
2) partecipazioni in imprese collegate		-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti		-	-
4) altre partecipazioni		-	-
5) azioni proprie		-	-
6) altri titoli		-	-
Totale		-	-
IV - Disponibilità liquide:			
1) depositi bancari e postali		7.841.984	6.596.758
2) assegni		-	-
3) danaro e valori in cassa		54.794	69.576
Totale		7.896.778	6.666.334
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		105.140.135	94.685.725
D) RATEI E RISCONTI			
ratei e risconti attivi		245.886	274.139
disaggio sui prestiti		-	-
TOTALE RATEI E RISCONTI		245.886	274.139
TOTALE ATTIVO		274.038.730	268.891.404

Stato patrimoniale Sol Spa

PASSIVO			31/12/2003	31/12/2002
A) PATRIMONIO NETTO:				
I Capitale sociale			47.164.000	47.164.000
II Riserva soprapprezzo azioni			63.334.927	62.676.766
III Riserve di rivalutazione			-	-
IV Riserva legale			3.097.354	2.530.970
V Riserva azioni proprie in portafoglio			2.317.074	2.975.235
VI Riserve statutarie			-	-
VII Altre riserve:				
- Riserva straordinaria			31.473.537	25.656.022
- Riserva in sospensione di imposta			4.106.867	4.106.867
- Riserva per versamenti in conto copertura perdite			-	-
- Riserva per ammortamenti anticipati eccedenti			-	-
- Riserva per contributi in conto capitale			-	-
- Riserva per valutazione partecipazioni a patrimonio netto			-	-
- Altre riserve			587.234	1.103.691
VIII Utili (perdite) portati a nuovo			-	-
IX Utile (perdita) dell'esercizio			6.833.312	11.327.673
TOTALE PATRIMONIO NETTO			158.914.305	157.541.224
FONDI PER RISCHI E ONERI:				
1) per trattamento quiescenza e obblighi simili			-	-
2) per imposte			-	17.013
3) altri			834.473	1.020.150
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI			834.473	1.037.163
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			6.892.850	6.295.420
D) DEBITI:	Esigibili oltre l'esercizio successivo			
	31/12/03	31/12/02		
1) obbligazioni	-	-	-	-
2) obbligazioni convertibili	-	-	-	-
3) debiti verso banche	-	-	-	-
4) debiti verso altri finanziatori	55.535.080	55.756.499	66.784.324	68.083.574
5) acconti	-	-	5.302.233	-
6) debiti verso fornitori	-	-	21.545.137	21.375.731
7) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-	-
8) debiti verso imprese controllate	-	-	6.904.902	7.199.770
9) debiti verso imprese collegate	-	-	36.827	95.489
10) debiti verso controllanti	-	-	-	-
11) debiti tributari	-	-	1.169.909	680.281
12) debiti v/istituti previd. e sicurezza sociale	-	-	941.806	910.641
13) altri debiti	149.373	151.733	2.216.207	2.516.644
TOTALE	55.684.453	55.908.232	104.901.345	100.862.130
E) RATEI E RISCONTI				
ratei e risconti passivi			2.495.757	3.155.467
aggio sui prestiti			-	-
TOTALE RATEI E RISCONTI			2.495.757	3.155.467
TOTALE PASSIVO			274.038.730	268.891.404

Stato patrimoniale Sol Spa

CONTI D'ORDINE	31/12/2003	31/12/2002
A) GARANZIE PRESTATE:		
1) a terzi:		
a) fidejussioni	5.289.884	6.336.682
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
Totale	5.289.884	6.336.682
2) a imprese controllate:		
a) fidejussioni	-	-
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
Totale	-	-
3) a imprese collegate:		
a) fidejussioni	-	-
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
Totale	-	-
3) a imprese controllanti e altre del gruppo:		
a) fidejussioni	-	-
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
Totale	-	-
TOTALE GARANZIE PRESTATE	5.289.884	6.336.682
B) ALTRI CONTI D'ORDINE		
Canoni di leasing a scadere	4.242.547	5.531.366
Effetti e ricevute bancarie in circolazione	-	-
Materie prime e prodotti finiti presso terzi	-	-
Titoli presso terzi	-	-
Beni di terzi presso di noi	-	-
Impegni di riacquisto in valuta	-	-
TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE	4.242.547	5.531.366
C) GARANZIE RICEVUTE:		
1) da terzi e da imprese del gruppo:		
a) fidejussioni	-	-
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
TOTALE GARANZIE RICEVUTE	-	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	9.532.431	11.868.048

Conto economico Sol Spa		31/12/2003	31/12/2002
A) (+) VALORE DELLA PRODUZIONE:			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni		175.689.824	162.916.038
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		-66.858	-197.989
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione		-1.606.655	1.304.254
4) incrementi immobilizzazioni per lavori interni		339.035	777.341
5) altri ricavi e proventi			
- Altri ricavi e proventi		2.301.821	2.194.142
- Contributi in conto esercizio		391.535	538.140
TOTALE		177.048.702	167.531.926
B) (-) COSTI DELLA PRODUZIONE:			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		-54.269.820	-54.738.701
7) per servizi		-53.046.851	-48.283.378
8) per godimento di beni di terzi		-2.857.399	-2.969.346
9) per il personale:			
a) salari e stipendi		-19.088.842	-18.231.199
b) oneri sociali		-6.623.576	-6.326.714
c) trattamento di fine rapporto		-951.395	-938.960
d) trattamento di quiescenza e simili		-	-
e) altri costi		-	-
10) ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizz. immateriali		-1.068.436	-2.028.158
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali		-19.276.725	-15.861.844
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		-	-
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		-2.210.211	-984.057
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		-14.342	-44.632
12) accantonamenti per rischi		-2.980	-26.700
13) altri accantonamenti		-485.095	-190.665
14) oneri diversi di gestione		-1.138.554	-1.222.156
TOTALE		-161.034.226	-151.846.510
(A - B) DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		16.014.476	15.685.416

<i>(segue)</i> Conto economico Sol Spa	31/12/2003	31/12/2002
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) (+) proventi da partecipazioni:		
a) in imprese controllate	953.209	923.827
b) in imprese collegate	-	-
c) in altre imprese	-	-
16) (+) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
- verso terzi	3.015	-
- verso imprese controllate	875.959	940.700
- verso imprese collegate	-	9.163
- verso imprese controllanti	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	4.476
d) proventi diversi dai precedenti:		
- verso terzi	535.488	443.931
- verso imprese controllate	-	-
- verso imprese collegate	-	-
- verso imprese controllanti	-	-
17) (-) interessi e altri oneri finanziari:		
a) verso terzi	-3.562.037	-3.479.694
b) verso imprese controllate	-	-
c) verso imprese collegate	-	-
d) verso imprese controllanti	-	-
TOTALE	-1.194.366	-1.157.597
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) (+) rivalutazioni:		
a) di partecipazioni	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
19) (-) svalutazioni:		
a) di partecipazioni	-1.984.698	-387.235
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-
c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
TOTALE DELLE RETTIFICHE	-1.984.698	-387.235
E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI		
20) (+) proventi straordinari:		
a) proventi	-	-
b) plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	205.298
21) (-) oneri straordinari:		
a) oneri	-	-
b) minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	-12.306
c) imposte relative a esercizi precedenti	-30.944	-
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	-30.944	192.992
Risultato prima delle imposte	12.804.468	14.333.576
22) (-) imposte sul reddito dell'esercizio:		
a) correnti	-6.225.520	-3.210.637
b) differite	254.364	204.734
Totale imposte sul reddito	-5.971.156	-3.005.903
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	6.833.312	11.327.673

Nota Integrativa

Attività svolte

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

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

1) Criteri di formazione

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile nonché alle disposizioni CONSOB in materia, esso è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio. Il bilancio è presentato in forma comparativa con l'esercizio precedente, i cui dati sono coerenti ed omogenei con quelli dell'esercizio corrente.

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

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

2) Criteri di valutazione

a) Criteri generali

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

b) Rettifiche di valore e riprese di valore

Il valore dei beni materiali e immateriali la cui durata utile è limitata nel tempo è rettificato in di-

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

c) Rivalutazioni

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

d) Deroghe

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

e) Appostazioni contabili effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Come citato nella parte relativa alle immobilizzazioni materiali, nell'esercizio e in precedenti ci si è avvalsi, a fini tributari, dell'ammortamento anticipato. Oltre a quanto citato non è stata fatta alcuna altra appostazione nel bilancio per beneficiare di norme tributarie agevolative.

I principi ed i criteri più significativi sono i seguenti:

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.

I costi di impianto e ampliamento vengono esposti nell'apposita voce dell'attivo ed ammortizzati lungo il periodo della loro durata economica, e comunque non superiore a 5 anni.

I diritti di brevetto industriale e i diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno vengono ammortizzati in base alla loro presunta durata di utilizzazione, comunque non superiore a quella fissata dai contratti di licenza.

Le licenze sono iscritte in bilancio al costo di acquisizione e sono ammortizzate in modo sistematico in conformità al periodo di utilizzazione stabilito da contratto o in mancanza non superiore a 5 anni.

L'avviamento è iscritto nell'attivo se acquisito a titolo oneroso nei limiti del costo per esso sostenuto, o a seguito di operazioni di fusione e viene ammortizzato in un periodo non superiore alla durata della sua vita utile, determinata in 5 esercizi.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate sulla base della durata residua del contratto.

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

Immobilizzazioni materiali e ammortamenti

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

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

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

Terreni e fabbricati

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

Impianti e macchinario

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

Attrezzature industriali e commerciali

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

Altri beni

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

La società provvede inoltre a stanziare ammortamenti anticipati, che data la tipologia dei beni aziendali e l'uso cui essi vengono sottoposti, sono da considerarsi come appostazioni operate in applicazione di norme tributarie.

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

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. Le spese di

manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite cui si riferiscono e sono ammortizzate in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso.

I beni di valore unitario inferiore a Euro 516 vengono completamente ammortizzati nell'esercizio di acquisizione; a partire dall'anno 1998 questo principio non è stato applicato agli acquisti di bombole. Gli investimenti, che alla chiusura dell'esercizio risultano non ultimati, vengono riclassificati tra gli investimenti in corso.

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

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

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

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

Altre partecipazioni e titoli immobilizzati

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

Rimanenze

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

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

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

Crediti

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

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

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Cassa e banche

Le disponibilità liquide sono espresse al loro valore nominale.

Ratei e risconti

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

Contributi in c/capitale

I contributi in c/capitale ottenuti negli esercizi dal 1998, imputati a conto economico tra gli "altri ricavi e proventi", vengono rinviati per competenza agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione di risconti passivi. I contributi ottenuti fino al 1997 sono stati iscritti in una riserva di patrimonio netto per il 50% dell'importo; il restante 50% è stato contabilizzato a conto economico e riscontato in 5 o 10 esercizi a seconda del momento temporale della loro erogazione.

Fondi per rischi e oneri

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

I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è solo possibile, sono indicati nella nota integrativa. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza.

Imposte sul reddito

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

Le passività verso l'erario per tali imposte sono contabilizzate tra i crediti al netto degli acconti versati. Vengono stanziare imposte differite e anticipate sulle differenze significative di natura temporanea tra il valore di una attività o di una passività secondo i criteri civilistici e il valore attribuito a quelle attività o a quella passività ai fini fiscali, applicando l'aliquota in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Debiti

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

Le passività per anticipi incassati a fronte di prestazioni di servizi e di lavori in corso su ordinazione sono classificate nella voce "Acconti", mentre quelli non incassati sono portati in diretta diminuzione dei crediti.

Rischi, impegni, garanzie

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

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

Riconoscimento dei ricavi e proventi e dei costi ed oneri

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

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

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

Importi espressi in valuta

I crediti e debiti espressi in valute estere non aderenti all'Euro sono iscritti in bilancio al cambio in vigore alla data in cui sono stati rilevati contabilmente. L'eventuale differenza negativa emergente dall'adeguamento di detti crediti e debiti in valuta al cambio di fine esercizio viene rilevata in apposito fondo rischi e addebitata a conto economico.

Rapporti con società controllate

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

Analisi delle voci di bilancio: ATTIVO

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

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

B) Immobilizzazioni

I - Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2003	2.080.885
Saldo al 31/12/2002	2.777.474
Variazione	(696.589)

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

Categorie	31/12/2003			31/12/2002		
	Costo	(Ammortamenti)	Valore netto	Costo	(Ammortamenti)	Valore netto
Costi di impianto e di ampliamento	598.281	(247.799)	350.482	1.697.979	(1.099.519)	598.461
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	605.730	(382.533)	223.197	755.134	(343.921)	411.213
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	151.871	(66.842)	85.030	307.019	(172.800)	134.219
Avviamento	143.903	(35.976)	107.928	179.879	(35.976)	143.903
Altre	1.649.535	(335.287)	1.314.248	1.865.620	(375.942)	1.489.677
Totale	3.149.320	(1.068.436)	2.080.885	4.805.631	(2.028.158)	2.777.473

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

Categorie	Costo storico 31/12/2002	Fondo ammortamento 31/12/2002	Incrementi	Altri movimenti	Ammortamento	Saldo 31/12/2003
Costi di impianto e di ampliamento	5.897.125	(5.298.664)	-	(180)	(247.799)	350.482
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	2.048.725	(1.637.512)	194.517	-	(382.533)	223.197
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	864.222	(730.003)	17.652	-	(66.842)	85.030
Avviamento	179.878	(35.975)	-	-	(35.976)	107.928
Altre	4.188.158	(2.698.481)	159.858	-	(335.287)	1.314.248
Totale	13.178.108	(10.400.635)	372.027	(180)	(1.068.436)	2.080.885

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

Costi di impianto e di ampliamento	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Spese avviamento nuovi impianti	350.482	495.032	(144.550)
Altre	-	103.429	(103.429)
Totale	350.482	598.461	(247.979)

La voce “Altre” includeva le spese sostenute per la quotazione al Mercato Telematico della Borsa di Milano avvenuta nel 1998 ormai completamente ammortizzate.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono così composti:

- Diritti di utilizzazione opere dell’ingegno: entrata in funzione di nuovi programmi, come ad esempio, la nuova procedura per la fatturazione dei gas liquidi ed il software per la gestione della tesoreria. L’ammortamento è previsto in tre anni;
- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili: acquisto di nuove licenze software; l’ammortamento è previsto in 5 anni.
- Altre immobilizzazioni immateriali: costi sostenuti per migliorie su immobili di terzi ammortizzati in base alla durata dei contratti e spese sostenute per l’ottenimento di finanziamenti ammortizzati in 5 anni.

II - Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2003	77.017.402
Saldo al 31/12/2002	86.221.886
Variazione	(9.204.484)

I movimenti intervenuti nel corso dell’esercizio, con riferimento al costo storico delle immobilizzazioni, sono i seguenti:

Costo	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Rivalutazioni	Altri movimenti	Alienazioni	Saldo 31/12/2003
Terreni e fabbricati	35.694.762	378.950	-	-	(29.676)	36.044.036
Impianti e macchinari	157.088.679	2.329.596	-	-	(340.518)	159.077.757
Attrezzatura indust. e comm.	87.434.552	3.366.207	-	847	(802.560)	89.999.046
Altri beni	9.196.611	812.482	-	-	(150.423)	9.858.670
Immobilizzazioni in corso	344.020	3.668.458	-	(240.728)	-	3.771.750
Totale	289.758.624	10.555.693	-	(239.881)	(1.323.177)	298.751.259

Gli incrementi sono così composti:

- Terreni e fabbricati: migliorie effettuate su stabili di Vostra proprietà;
- Impianti e macchinari: acquisto di impianti presso i Vostri stabilimenti, come il nuovo serbatoio per lo stoccaggio LIN presso lo stabilimento di Piombino o la costruzione di nuovi impianti per il riempimento delle bombole.

- Attrezzatura industriale e comm.: acquisto di nuovi mezzi di vendita (bombole, erogatori, concentratori, dewars, ecc.) e attrezzature di laboratorio;
- Altri beni: gli acquisti dell'anno sono relativi a mobili arredi, hardware, automezzi ed autovetture.

Le alienazioni sono relative a:

- Terreni e fabbricati: cessione di un immobile sito in Livorno non più utilizzato;
- Impianti e macchinari: dismissione di alcuni impianti obsoleti o non più utilizzati per l'attività;
- Attrezzatura industriale e comm.: cessioni di erogatori a società del Gruppo e dismissione di bombole non più utilizzabili;
- Altri beni: alcune autovetture in dotazione al personale e attrezzatura d'ufficio (personal computer, stampanti, calcolatrici, ecc.) obsoleta.

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, con riferimento ai fondi ammortamento delle immobilizzazioni, sono i seguenti:

Fondi Ammortamento	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Rivalutazioni	Altri movimenti	Alienazioni	Saldo 31/12/2003
Terreni e fabbricati	18.993.817	1.803.186	-	-	-23.089	20.773.914
Impianti e macchinari	105.569.182	12.355.872	-	-	-167.374	117.757.680
Attrezzatura indust. e comm.	70.736.522	4.409.263	-	-	-738.724	74.407.061
Altri beni	8.237.219	708.404	-	-	-150.423	8.795.200
Totale	203.536.740	19.276.725	-	-	-1.079.610	221.733.855

Gli ammortamenti sono stati conteggiati secondo le disposizioni civilistico-fiscali vigenti. Sono stati anche effettuati ammortamenti anticipati.

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

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

Valore netto	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Altri movimenti	Ammortamento	Alienazioni	Saldo 31/12/2003
Terreni e fabbricati	16.700.945	378.950	-	(1.803.186)	(6.587)	15.270.121
Impianti e macchinari	51.519.497	2.329.596	-	(12.355.872)	(173.144)	41.320.077
Attrezzatura indust. e comm.	16.698.031	3.366.207	847	(4.409.263)	(63.836)	15.591.985
Altri beni	959.392	812.482	-	(708.404)	-	1.063.470
Immobilizzazioni in corso e acconti	344.020	3.668.458	(240.728)	-	-	3.771.749
Totale	86.221.885	10.555.693	(239.881)	(19.276.725)	(243.567)	77.017.402

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

L'ammontare delle ipoteche al 31/12/2003 è pari a Euro 124.214.689.

L'ammontare dei privilegi al 31/12/2003 è pari a Euro 107.641.214.

Rivalutazioni monetarie

Ai sensi dell'articolo 10 della Legge n. 72/83 si segnalano i seguenti beni nel patrimonio della Società al 31 dicembre 2001 sui quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie. Le "Rivalutazioni di legge" sono relative alle seguenti leggi: Legge 72/83, Legge 526/82 e Legge 64/86.

	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Saldo 31/12/2003
Rivalutazioni di legge					
- Terreni e fabbricati	4.493.174	-	(23.241)	-	4.469.933
- Impianti, macchinario	4.306.896	-	(656)	-	4.306.240
Altre rivalutazioni					
- Terreni e fabbricati	3.058.538	-	(371)	-	3.058.167
- Impianti, macchinario	7.819.310	-	(464.255)	-	7.355.055
Totale	19.677.918	-	(488.523)	-	19.189.395

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

Effetto ammortamenti anticipati e locazioni finanziarie

La società nell'esercizio e negli esercizi precedenti ha stanziato ammortamenti anticipati ed ha speso nell'anno di acquisto beni di valore unitario inferiore a Euro 516, ad eccezione delle bombole dall'esercizio 1998, al fine di usufruire di benefici fiscali altrimenti non ottenibili. Tale appostazione fiscale ha comportato l'esposizione in bilancio di un minor valore delle immobilizzazioni materiali (voce BII) di Euro 32.210.776, di un maggior carico di ammortamenti dell'esercizio (voce b10/b) di Euro 3.019.096 e di un maggior valore delle plusvalenze contabilizzate sui beni ceduti di Euro 20.103 e, di conseguenza, tenuto conto dei relativi effetti fiscali (calcolati in base all'aliquota fiscale che la società andrà a pagare negli esercizi in cui gli effetti si riverteranno), una sottovalutazione del patrimonio netto al 31/12/2003 e dell'utile di esercizio rispettivamente di Euro 20.212.262 e di Euro 1.005.514.

La fiscalità latente a fronte degli ammortamenti anticipati contabilizzati nell'esercizio e negli esercizi precedenti ammonta a Euro 11.998.514.

Per quanto riguarda le operazioni di locazione finanziaria la Società segue una prassi contabile in linea con la vigente normativa civilistico-fiscale, contabilizzando i canoni maturati a conto economico e quelli non ancora maturati nei conti d'ordine. Qualora per i beni oggetto di locazione finanziaria fosse stata applicata la metodologia contabile prevista dai principi contabili internazionali di riferimento (standard n.17 dello I.A.S.C.- International Standard Committee), sarebbe risultato, rispetto ai valori esposti in bilancio, un maggior valore delle immobilizzazioni materiali e dei relativi fondi di ammortamento rispettivamente di Euro 23.552.935 e di Euro 16.343.809, con un

corrispondente maggior patrimonio netto al 31/12/2003 e un minor utile di esercizio rispettivamente di Euro 2.207.425 e di Euro 167.089 al netto del relativo effetto fiscale teorico calcolato in base all'aliquota fiscale che la Società andrà a pagare negli esercizi in cui gli effetti si riverseranno.

III - Immobilizzazioni Finanziarie

Saldo al 31/12/2003	89.554.422
Saldo al 31/12/2002	84.932.180
Variazione	4.622.242

1) Partecipazioni

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

Partecipazioni in imprese controllate

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto in valuta	Risultato di esercizio	% posseduta	Valore di bilancio	Patrimonio netto in Euro
CTS SPA	Monza	EURO 156.000	2.101.892	151.655	100 %	354.902	2.101.892
NTG BV	Tilburg	EURO 2.295.000	2.847.096	150.562	100 %	2.087.086	2.847.096
SOL FRANCE Sas	Cergy Pontoise	EURO 3.000.000	11.591.344	1.677	100 %	11.549.636	11.591.344
BTG BVBA	Lessines	EURO 3.558.000	6.030.887	559.527	100 %	5.032.669	6.030.887
GTE SL	Barcelona	EURO 12.020	11.224	-	100 %	11.224	11.224
TPJ DOO	Jesenice	SIT 633.485.260	1.212.173.064	36.324.848	64,11 %	2.601.020	5.117.892
SOL TG gmbh	Wiener Neustadt	EURO 726.728	2.161.579	246.146	100 %	1.606.600	2.161.579
TGS ad	Skopje	DEN 413.001.941	551.281.842	30.947.219	88,60 %	6.385.850	9.087.683
GTS shpk	Tirana	LEK 44.310.000	62.659.200	9.371.202	100 %	353.935	469.832
ICOA SRL	Vibo Valentia	EURO 45.760	5.379.889	845.950	97,60 %	2.395.604	5.379.889
AIRSOL BV	Amsterdam	EURO 7.724.247	22.604.833	1.287.449	100 %	16.426.139	22.604.833
SOL WELDING SRL	Costabissara	EURO 2.061.000	1.459.677	(1.675.427)	68,50 %	735.977	1.459.677
IMG doo	Belgrado	YUD 41.359.431	4.295.252	(14.129.726)	30 %	197.364	63.101
VIIVISOL B sprl	Lessines	EURO 162.500	1.453.756	813.537	0,08 %	129	1.453.756
TGK ad	Sofia	LEV 4.541.450	3.948.398	(971.385)	71,42 %	1.441.764	2.018.712
SOL-INA doo	Sisak	KUNE 58.766.000	62.097.177	1.014.169	52,79 %	4.101.127	8.130.499
SPG-SOL doo	Jesenice	SIT 1.970.000.000	2.083.548.467	35.114.293	49,45 %	4.460.425	8.796.908
TGT ad	Trn	KM 970.081	2.237.814	314.804	75,18 %	523.137	1.144.176
TGP ad	Petrovo	KM 1.177.999	1.732.933	122.349	60,96 %	410.736	886.035
ENERGETIKA doo	Jesenice	SIT 239.544.630	1.357.524.412	(43.323.413)	92,67 %	1.909.000	5.731.577
EUROBOT							
WELDING Srl	Costabissara	EURO 93.000	(116.033)	(486.658)	100 %	-	(116.033)

La voce partecipazioni in imprese controllate è al netto del fondo svalutazione partecipazioni che ammonta a Euro 1.984.698; l'accantonamento dell'anno è relativo alle perdite sostenute al 31/12/2003 dalle società SOL WELDING Srl per Euro 1.400.384, EUROBOT WELDING Srl per Euro 283.038, TGK ad per Euro 225.654, GTE SL per Euro 11.620 e dalle collegate SAT COMMERCIALE Srl per Euro 59.000 e SALDO SERVIS Srl per Euro 5.000.

I valori dei patrimoni netti fanno riferimento ai bilanci chiusi al 31.12.2003 e sono comprensivi

dell'utile/perdita dell'esercizio.

Il valore delle partecipazioni è comprensivo di Euro 11.690.245 di versamenti in conto aumento capitale sociale.

Il patrimonio netto di competenza del gruppo del sub-consolidato AIRSOL ammonta a circa Euro 32.092.607.

Non si è provveduto a svalutare la partecipazione della società IMG DOO in quanto sono in previsione investimenti per lo sviluppo della attività.

Il valore di carico della partecipazione della società EUROBOT WELDING Srl è pari a zero, in quanto la stessa è stata svalutata per l'intero ammontare. Inoltre è stato stanziato un importo pari a Euro 116.033, contabilizzato tra i fondi rischi e oneri, in considerazione del patrimonio negativo della Società.

Partecipazioni in imprese collegate

Denominazione	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto	Risultato di esercizio	% posseduta	Valore di bilancio
CONSORGAS SRL	Milano	EURO	500.000	1.737.393	3.453	25,79 %	134.631

Il valore della partecipazione nelle società SALDO SERVIS Srl e SAT COMMERCIALE Srl, presenti al 31/12/02, è stato prudenzialmente svalutato per l'intero ammontare in quanto le due società si trovano in procedura di concordato preventivo.

Immobilizzazioni finanziarie - movimenti

Partecipazioni in imprese controllate

	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Alienazioni	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2003
CTS SPA	354.902	-	-	-	-	354.902
NTG BV	2.087.086	-	-	-	-	2.087.086
SOL FRANCE Sas	10.059.636	1.490.000	-	-	-	11.549.636
BTGBVBA	5.032.669	-	-	-	-	5.032.669
GTE SL	22.845	-	-	(11.620)	-	11.224
TPJ doo	2.601.020	-	-	-	-	2.601.020
SOL TG gmbh	1.206.600	400.000	-	-	-	1.606.600
TGS ad	6.385.850	-	-	-	-	6.385.850
GTS shpk	43.899	310.036	-	-	-	353.935
TGB eood	1.460.197	-	-	-	(1.460.197)	-
ICOA Srl	2.395.604	-	-	-	-	2.395.604
SOL WELDING Srl	1.136.362	1.000.000	-	(1.400.385)	-	735.977
TGK ad	53.253	154.242	-	(225.654)	1.459.924	1.441.764
SOL-INA doo	4.101.127	-	-	-	-	4.101.127
AIRSOL BV	16.426.139	-	-	-	-	16.426.139
SPG-SOL doo	4.460.425	-	-	-	-	4.460.425
TGT ad	261.282	261.855	-	-	-	523.137
EUROBOT WELDING Srl	-	283.038	-	(283.038)	-	-
TGP ad	313.208	97.528	-	-	-	410.736
ENERGETIKA doo	1.648.000	412.000	(151.000)	-	-	1.909.000
VIVISOL B	129	-	-	-	-	129
IMG doo	77.364	120.000	-	-	-	197.364
Totale	60.127.597	4.528.699	(151.000)	(1.920.697)	(274)	62.584.325

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

SOL FRANCE Sas	Incrementi	Decrementi
Finanziamenti In c/futuro aumento capitale sociale	1.490.000	-
Totale	1.490.000	-

GTE SL	Incrementi	Decrementi
Svalutazione partecipazione	-	11.620
Totale	-	11.620

SOL TG gmbh	Incrementi	Decrementi
Finanziamenti In c/futuro aumento capitale sociale	400.000	-
Totale	400.000	-

GTS shpk	Incrementi	Decrementi
Aumento capitale sociale	310.036	-
Totale	310.036	-

SOL WELDING Srl	Incrementi	Decrementi
Aumento capitale sociale	1.000.000	-
Svalutazione partecipazione	-	1.400.385
Totale	1.000.000	1.400.385

TGK ad	Incrementi	Decrementi
Aumento capitale sociale	154.242	-
Aumento capitale sociale a seguito fusione per incorporazione della società TGB eood	1.459.924	-
Svalutaz. partecipazione	-	225.654
Totale	1.614.166	225.654

TGB eood	Incrementi	Decrementi
Annullamento partecipazione per fusione nella società TGK ad	-	1.460.197
Totale	-	1.460.197

TGT ad	Incrementi	Decrementi
Aumento capitale sociale	153.388	-
Acquisto azioni pari al 23,54% del cap.sociale	108.467	-
Totale	261.855	-

EUROBOT WELDING Srl	Incrementi	Decrementi
Acquisto partecipazione	283.038	-
Svalutaz. partecipazione	-	283.038
Totale	283.038	283.038

TGP ad	Incrementi	Decrementi
Acquisto azioni pari al 27,57% del cap.sociale	97.528	-
Totale	97.528	-
ENERGETIKA doo	Incrementi	Decrementi
Acquisto azioni pari al 20% del capitale sociale	412.000	-
Vendita azioni pari al 5,4% del capitale sociale a SIMEST	-	151.000
Totale	412.000	151.000
IMG doo	Incrementi	Decrementi
Aumento capitale sociale	120.000	-
Totale	120.000	-
F.DO SVALUTAZIONE PARTECIPAZIONI	Incrementi	Decrementi
Accantonamento 2003	1.984.698	-
Utilizzo per copertura perdite 2002	-	719.921
Totale	1.984.698	719.921

Imprese collegate

	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Alienazioni	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2003
SAT COMMERCIALE Srl	59.000	-	-	(59.000)	-	-
CONSORGAS	134.631	-	-	-	-	134.631
SALDO SERVIS Srl	10.000	-	-	(5.000)	(5.000)	-
Totale	203.631	-	-	(64.000)	(5.000)	134.631

Le partecipazioni nelle società SAT COMMERCIALE Srl e SALDO SERVIS Srl sono state svalutate per l'intero ammontare in quanto le società si trovano in procedura di concordato preventivo.

Altre Imprese

	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Alienazioni	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2003
Altre imprese	13.091	516	-	-	-	13.607
Totale	13.091	516	-	-	-	13.607

L'incremento è relativo all'acquisto di n.1 quota del consorzio IDROENERGIA srl per Euro 516.

La voce risulta così composta:

• CONSORZIO RIC.NUOVE	EURO	6.455
• AICERETI Scarl	EURO	1.000
• ASSOENERGIA	EURO	500
• IDROENERGIA srl	EURO	516
• ASS.ITA.CONS.EN.	EURO	5.000
• INDESIT	EURO	136

Azioni proprie

	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Alienazioni	Rivalutazioni	Altri movimenti	Saldo 31/12/2003
Azioni proprie	2.975.235	-	(658.161)	-	-	2.317.074
Totale	2.975.235	-	(658.161)	-	-	2.317.074

La voce esprime il valore delle azioni proprie in portafoglio al 31/12/03 acquistate a seguito della delibera dell'Assemblea Ordinaria del 28/04/00, al prezzo di mercato, presso il Mercato Telematico della Borsa di Milano. Al 31/12/2003, risultano in portafoglio n.1.188.000 azioni pari all'1,31 % del capitale sociale. A fronte di tali titoli è stata vincolata apposita riserva di patrimonio netto.

Le alienazioni per Euro 658.161 sono conseguenti all'esercizio del diritto di stock option (scaduto alla fine di aprile 2003) da parte dei dipendenti aventi diritto.

La quotazione al 31/12/2003 era pari a Euro 3,60 ad azione per un controvalore di Euro 4.276.800.

1) Crediti

Crediti verso imprese controllate

I crediti verso imprese controllate sono analizzati come segue:

	Crediti finanziari		Crediti commerciali		Totale
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
CTS SPA	-	-	5.045	-	5.045
NTG BV	-	-	608.717	-	608.717
SOL FRANCE Sas	-	-	1.922.102	-	1.922.102
BTG BVBA	-	-	1.650.509	-	1.650.509
BEHRINGER Srl	-	-	173	-	173
UTP doo	-	-	392.921	-	392.921
TPJ do	-	-	127.853	-	127.853
SOL TG gmbh	-	180.000	575.194	-	755.194
TGS ad	-	125.254	263.473	-	388.727
GTS ad	-	-	431.407	-	431.407
IMG doo	-	-	521	-	521
ICOA Srl	-	-	541.681	-	541.681
VIVISOL DEUTSCHLAND	-	-	4.328	-	4.328
HGT sa	-	-	8.876	-	8.876
SOL WELDING Srl	-	-	1.150.343	-	1.150.343
TGK ad	-	255.000	126.278	-	381.278
EUROBOT WELDING Srl	-	217.000	-	-	217.000
KISIKANA doo	-	-	11.500	-	11.500
AIRSOL BV	-	20.909.024	213.168	-	21.122.192
ZEUS sa	-	-	93.050	-	93.050
TMG gmbh	-	-	3.608.312	-	3.608.312
VIVISOL Srl	-	-	1.977.332	-	1.977.332
VIVISOL UMBRIA Srl	-	-	39.355	-	39.355
VIVISOL BRESCIA Srl	-	-	45.149	-	45.149
VIVISOL NAPOLI Srl	-	-	212.795	-	212.795
VIVISOL B.	-	2.000.000	45.474	-	2.045.474
VIVISOL FRANCE	-	-	9.706	-	9.706
VIVISOL SILARUS Srl	-	-	52.900	-	52.900
SPG-SOL doo	-	-	2.000	-	2.000
ESSETI DEUTSCHLAND	-	-	1.294	-	1.294
Totale	-	23.686.279	14.121.456	-	37.807.735

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

I crediti finanziari ad esigibilità superiore all'anno sono relativi a finanziamenti concessi alle società controllate regolati a tassi di mercato, tranne quello concesso alla società EUROBOT WELDING Srl che è infruttifero. La AIRSOL B.V. ha utilizzato, a sua volta, i finanziamenti per sostenere lo sviluppo delle sue partecipate VIVISOL SRL, VIVISOL FRANCE, VIVISOL B., TMG, HGT sa, ZEUS sa, FRANCE OXIGENE, VIVISOL BRESCIA Srl, VIVISOL DEUTSCHLAND e VIVISOL AUSTRIA ottimizzando la gestione economico-finanziaria e fiscale del Gruppo.

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

Analisi dei crediti

Immobilizzazioni finanziarie	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Decrementi	Saldo 31/12/2003
Crediti:				
- Verso imprese controllate	20.634.961	5.052.000	(2.000.682)	23.686.279
- Verso imprese collegate	144.000	-	(144.000)	-
- Verso altri	833.665	20.400	(35.560)	818.505
Totale	21.612.626	5.072.400	(2.180.242)	24.504.784

Crediti verso imprese controllate

Gli incrementi sono relativi all'erogazione dei seguenti finanziamenti:

- EUROBOT WELDING Srl EURO 217.000
- SOL TG gmbh EURO 180.000
- AIRSOL BV EURO 4.400.000
- TGK ad EURO 255.000

I decrementi sono relativi al rimborso dei seguenti finanziamenti:

- SOL TG gmbh EURO 100.000
- TGS ad EURO 574.746;
- AIRSOL BV EURO 1.200.000;
- GTS ad EURO 125.936.

Crediti verso imprese collegate

Il decremento dei crediti verso collegate è dovuto alla riclassifica del credito commerciale v/SAT COMMERCIALE Srl tra i crediti verso clienti terzi. Al 31/12/2003 il residuo ammontava a Euro 20.400; il decremento di Euro 123.600 è composto da: Euro 18.000 (rimborso quota capitale) e Euro 105.600 (svalutazione del credito a seguito della procedura di concordato preventivo).

Crediti verso altri

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

	31/12/2003	31/12/2002
Credito imposta TFR	531.929	569.490
Altri crediti	203.533	203.533
Depositi cauzionali Enel	7.523	15.470
Depositi cauzionali Telecom	11.893	11.429
Depositi cauzionali gare	26.734	11.212
Depositi cauzionali affitti	14.783	14.499
Depositi cauzionali vari	1.381	7.880
Depositi cauzionali riscaldamento	232	121
Depositi cauzionali acqua	96	31
Credito m/t v/sat commerciale	20.400	-
Totale	818.506	833.665

C) Attivo circolante

I - Rimanenze

Saldo al 31/12/2003	11.793.646
Saldo al 31/12/2002	13.454.939
Variazione	(1.661.293)

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

Rimanenze	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	215.576	229.918	(14.342)
Lavori in corso su ordinazione	6.439.944	8.046.873	(1.606.929)
Prodotti finiti e merci	5.138.126	5.178.148	(40.022)
Totale	11.793.646	13.454.939	(1.661.293)

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

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

Il decremento della voce "Lavori in corso su ordinazione" è dovuto all'ultimazione degli impianti e alla conseguente chiusura delle relative commesse in corso.

II - Crediti

Saldo al 31/12/2003	85.449.711
Saldo al 31/12/2002	74.564.452
Variazione	10.885.259

Il saldo clienti è così composto:

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Clienti	70.500.785	58.834.126	11.666.659
Fondo interessi di mora	(48.668)	(14.527)	(34.141)
Fondo svalutazione crediti	(3.012.000)	(2.326.166)	(685.834)
Totale	67.440.117	56.493.433	10.946.684

Si segnala che nel saldo dei crediti verso clienti sono comprese Euro 12.596.216 relative a ricevute bancarie all'incasso non scadute al 31/12/2003.

Nel corso del 2003 si è prudenzialmente provveduto ad effettuare un accantonamento tassato per Euro 1.727.859 al fondo svalutazione crediti oltre all'accantonamento fiscale dello 0,5% per Euro 433.684.

L'utilizzo del fondo svalutazione crediti nel 2003 è stato di Euro 1.475.709.

L'incremento del saldo clienti è dovuto sia all'aumento delle vendite che alla riclassifica tra i debiti per acconti dell'importo di Euro 5.302.233.

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

L'accantonamento per svalutazione crediti, in aumento di 1,2 milioni di Euro rispetto al 2002, è stato influenzato da un accantonamento straordinario per circa 1 milione di Euro a fronte di un credito vantato nei confronti del principale ospedale pubblico di Roma, a seguito di mancanza di fondi messi a disposizione dallo Stato italiano per l'integrale pagamento dei debiti verso i fornitori.

	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Decrementi	Saldo 31/12/2003
Fondo svalutazione crediti fiscale	400.458	433.684	(400.458)	433.684
Fondo svalutazione crediti tassato	1.925.708	1.727.859	(1.075.251)	2.578.316
Totale	2.326.166	2.161.543	(1.475.709)	3.012.000

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

I crediti verso società collegate sono così composti:

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
SALDO SERVIS Srl	-	11.475	(11.475)
SAT COMMERCIALE Srl	-	78.914	(78.914)
Totale	-	90.389	(90.389)

Nel 2003, i crediti verso le società SAT COMMERCIALE Srl e SALDO SERVIS Srl sono stati classificati tra i crediti v/clienti terzi.

Analisi dei crediti in base alla scadenza

Il seguente prospetto evidenzia, per ciascuna voce di bilancio relativa a crediti, gli importi suddivisi per fasce di scadenza. Quando è ragionevole prevedere che la data di incasso effettivo dei crediti si discosti in modo rilevante dalla data contrattuale, nella classificazione si tiene conto dei termini previsti realmente.

Crediti	31/12/2003			31/12/2002		
	Importo dei crediti scadente			Importo dei crediti scadente		
	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Verso clienti	67.440.117	-	-	56.493.433	-	-
Verso imprese del gruppo	14.121.456	-	-	12.333.919	-	-
Verso imprese collegate	-	-	-	90.389	-	-
Verso altri	3.821.065	67.073	-	5.533.352	113.359	-
Totale	85.293.784	67.073	-	74.451.093	113.359	-

Analisi degli altri crediti

La suddivisione dei "Crediti verso altri" è la seguente:

	31/12/2003	31/12/2002
Esigibili entro l'esercizio successivo		
Crediti verso dipendenti	5.209	564
Crediti per IRPEG e IRAP	1.297.267	3.389.633
Crediti per IVA	815.593	801.610
Fondo spese dipendenti	187.602	176.594
Altri crediti	1.515.394	1.164.951
Totale	3.821.065	5.533.352
Esigibili oltre l'esercizio successivo		
Prestiti a dipendenti	67.073	113.359
Totale	67.073	113.359

Nella voce "Altri crediti" è compreso anche il credito per imposte anticipate pari a Euro 1.360.751.

Analisi imposte differite

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

L'analisi è la seguente:

	Saldo 31/12/2002	Accantonamento	Utilizzi	Altri movimenti	Saldo 31/12/2003
Imposte latenti su plusvalenze	79.941	295.892	-	(79.941)	295.892
Imposte differite su contributi in conto esercizio	11.409	-	(348)	(11.061)	-
Imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	(680.445)	(198.453)	-	28.054	(850.844)
Altre minori	(572.212)	(351.803)	55.268	62.948	(805.799)
Totale	(1.161.307)	(254.364)	54.920	-	(1.360.751)

La voce "Altre minori" è riferita alle seguenti voci:

- Quote svalutazioni partecipazioni che ai sensi dell'art.1 del D.L. 209/02, in quanto non realizzate, sono deducibili in quote costanti in cinque esercizi a partire dall'esercizio nel quale la svalutazione è stata rilevata contabilmente;
- Fondo rischi per controversie legali in corso e rischi su partecipate;
- Spese di rappresentanza.

III - Attività finanziarie non immobilizzate

Non sono presenti attività finanziarie non immobilizzate.

IV - Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2003	7.896.778
Saldo al 31/12/2002	6.666.334
Variazione	1.230.444

Il saldo è così composto:

	31/12/2003	31/12/2002
Depositi bancari e postali	7.841.984	6.596.758
Danaro e valori in cassa	54.794	69.576
Totale	7.896.778	6.666.334

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

D) Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2003	245.886
Saldo al 31/12/2002	274.139
Variazione	(28.253)

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Ratei attivi:			
Altri ratei attivi	18.986	29.656	(10.670)
Totale ratei attivi	18.986	29.656	(10.670)
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	18.724	16.043	2.681
Canoni di leasing e licenze d'uso	107.256	140.204	(32.948)
Affitti	23.486	24.856	(1.370)
Altri risconti attivi	77.434	63.381	14.053
Totale risconti attivi	226.900	244.484	(17.584)
Totale ratei e risconti attivi	245.886	274.139	(28.253)

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

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

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

Analisi delle voci di bilancio: PASSIVO

A) Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2003	158.914.305
Saldo al 31/12/2002	157.541.224
Variazione	1.373.081

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto

Il presente prospetto mette in luce i movimenti intervenuti nei conti di patrimonio netto nel corso dell'esercizio.

Patrimonio netto	Saldo 31/12/2002	Destinazione risultato	Dividendi	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	Saldo 31/12/2003
Capitale sociale	47.164.000	-	-	-	-	47.164.000
Riserva soprapprezzo azioni	62.676.766	-	-	658.161	-	63.334.927
Riserva legale	2.530.970	566.384	-	-	-	3.097.354
Riserva azioni proprie in portafoglio	2.975.235	-	-	(658.161)	-	2.317.074
Altre riserve:						
Riserva straordinaria	25.656.022	5.817.514	-	-	-	31.473.536
Riserva in sospensione di imposta	4.106.867	-	-	-	-	4.106.867
Altre riserve	1.103.691	(516.457)	-	-	-	587.234
Utili (perdite) portati a nuovo	-	5.460.232	(5.460.232)	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	11.327.673	(11.327.673)	-	-	6.833.312	6.833.312
Totale	157.541.224	-	(5.460.232)	-	6.833.312	158.914.305

I movimenti che sono intervenuti nel corso del 2003 sono i seguenti:

- Gli incrementi delle riserve ordinaria e straordinaria sono dovuti all'accantonamento dell'utile di esercizio 2002.
- Il decremento delle "Altre riserve" per Euro 516.457 è relativo all'azzeramento della Riserva L.488/92 – 68110-11 così come deliberato dall'assemblea ordinaria dei Soci.
- L'incremento ed il decremento della colonna "Altri movimenti" di Euro 658.161, sono relativi all'adeguamento della Riserva per azioni proprie in portafoglio.

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

Composizione capitale (n° azioni-migliaia)

La presente tabella evidenzia la composizione del capitale e le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio in ciascuna categoria di azioni.

- Valore nominale di ciascuna azione Euro 0,52

Categoria	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Decrementi	Saldo 31/12/2003
Azioni ordinarie	90.700.000	-	-	90.700.000
Totale	90.700.000	-	-	90.700.000

B) Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/12/2003	834.473
Saldo al 31/12/2002	1.037.162
Variazione	(202.691)

Il seguente prospetto mette in evidenza i movimenti intervenuti nell'esercizio nei fondi per rischi e oneri.

	Saldo 31/12/2002	Accantonamento	Utilizzi	Altri movimenti	Saldo 31/12/2003
Per imposte	17.013	-	(17.013)	-	-
Altri:					
Fondo oscillazione cambi	26.700	2.980	(26.700)	-	2.980
Fondo rischi per controversie legali in corso	990.692	369.062	(644.295)	-	715.459
Altri fondi minori	2.758	116.033	(2.758)	-	116.033
Totale altri fondi	1.020.150	488.075	(673.753)	-	834.473
Totale	1.037.163	488.075	(690.766)	-	834.473

Dettagliamo qui di seguito la movimentazione intervenuta nei fondi:

- **Fondo oscillazione cambi:** l'incremento è relativo all'accantonamento delle perdite su cambi rilevate confrontando i tassi di cambio al 31/12/03 relativamente alle valute non aderenti alla UEM. L'utilizzo è relativo alla contabilizzazione delle perdite su cambi 2003.
- **Fondo rischi per controversie legali in corso:** l'accantonamento si riferisce per Euro 255.478 a possibili revocatorie su fallimenti di clienti e per Euro 113.584 si riferisce ad una causa legale in corso. L'utilizzo è relativo alla chiusura di una causa legale che ha comportato un rimborso da parte della società, alla controparte.
- **Altri fondi minori:** il decremento è relativo alla contabilizzazione delle perdite su cambi relative ad un finanziamento a M/T completamente rimborsato. L'accantonamento di Euro 116.033 si riferisce alla copertura del rischio su un finanziamento erogato alla società EUROBOT WELDING Srl.
- **Fondo imposte:** l'utilizzo si riferisce al pagamento delle imposte accantonate.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2003	6.892.850
Saldo al 31/12/2002	6.295.420
Variazione	597.430

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

	Saldo 31/12/2002	Accantonamento	Utilizzi	Altri movimenti	Saldo 31/12/2003
Trattamento fine rapporto	6.295.420	951.395	(349.179)	(4.785)	6.892.850
Totale	6.295.420	951.395	(349.179)	(4.785)	6.892.850

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

Il decremento avuto nel 2003, è dovuto a liquidazioni erogate e anticipi corrisposti.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2003	104.901.345
Saldo al 31/12/2002	100.862.130
Variazione	4.039.215

Analisi dei debiti in base alla scadenza

	31/12/2003			31/12/2002		
	Importo dei debiti scadente			Importo dei debiti scadente		
	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
Debiti verso altri finanziatori	11.249.244	45.677.015	9.858.065	12.327.075	43.974.697	11.781.802
Acconti	5.302.233	-	-	-	-	-
Debiti verso fornitori	21.545.137	-	-	21.375.731	-	-
Debiti verso imprese del gruppo	6.904.902	-	-	7.199.770	-	-
Debiti verso imprese collegate	36.827	-	-	95.489	-	-
Debiti tributari	1.169.909	-	-	680.281	-	-
Debiti verso istituti previdenziali e sicurezza sociale	941.806	-	-	910.641	-	-
Altri debiti	2.066.835	149.373	-	2.364.911	151.733	-
Totale	49.216.892	45.826.388	9.858.065	44.953.898	44.126.430	11.781.802

La voce "Acconti" è relativa alle fatture emesse e incassate per commesse ancora in corso al 31/12/03. Nel corrente esercizio si è proceduto a distinguere e riclassificare in modo diverso rispetto allo scorso anno le somme incassate (pari a Euro 5.302.233) riclassificate nella voce "Acconti" del passivo da quelle da incassare (pari a Euro 2.410.920). Nel 2002 anche gli acconti incassati per un ammontare pari a Euro 5.703.213 erano stati portati in diretta diminuzione dei crediti verso clienti.

Movimento debiti v/altri finanziatori

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

	Saldo 31/12/2002	Assunzioni	Rimborsi	Altri movimenti	Saldo 31/12/2003
Debiti verso altri finanziatori	68.083.574	8.445.540	(9.744.790)	-	66.784.324
Totale	68.083.574	8.445.540	(9.744.790)	-	66.784.324

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

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

Istituto	Note	Tasso	Pagamento ultima rata	Importo residuo
CENTROBANCA		Fisso 3,70 %	31/12/2005	52.886
BANCA ROMA		Var. 2,50 %	10/09/2004	2.582.284
CREDITO ITALIANO		Fisso 5,15 %	30/06/2007	8.607.957
EFIBANCA		Var. 2,69 %	13/09/2004	704.259
IMI		Fisso 7,66 %	15/03/2007	4.978.954
IMI		Fisso 5,40 %	15/03/2008	7.190.048
CREDEM		Fisso 6,05 %	14/06/2010	750.000
MEDIOCREDITO CENTRALE		Fisso 4,75 %	25/02/2004	159.998
MEDIOCREDITO CENTRALE		Fisso 3,20 %	14/04/2006	1.181.395
IMI		Var.Riv. 2,41 %	15/12/2010	13.000.000
IMI		Fisso Riv. 4,72 %	15/09/2011	5.500.000
IMI		Var.Riv. 2,41 %	15/12/2012	7.300.000
MEDIOCREDITO LOMBARDO		Fisso 5,80 %	21/11/2009	1.831.000
MEDIOCREDITO CENTRALE		Var. 2,75 %	30/06/2010	4.500.000
IMI	Erogazione 2003	Fisso 3,34 %	15/12/2012	7.500.000
BANCO DI BRESCIA	Erogazione 2003	Fisso 4,57 %	30/06/2011	945.540
Totale				66.784.324

Debiti verso fornitori

Il saldo è così composto:

	31/12/2003	31/12/2002
Debiti verso fornitori	15.671.043	16.928.213
Fatture da ricevere	6.291.185	4.952.035
Note credito da ricevere	(6.429)	-
Anticipi da fornitori	(410.662)	(504.517)
Totale	21.545.137	21.375.731

Debiti infragruppo

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

	Debiti finanziari		Debiti commerciali		Totale
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
CTS Spa	-	-	5.760.000	-	5.760.000
NTG BV	-	-	182.767	-	182.767
SOL FRANCE Sas	-	-	5.856	-	5.856
BTG BVBA	-	-	17.652	-	17.652
UTP doo	-	-	13.734	-	13.734
TGS ad	-	-	105.746	-	105.746
ICOA Srl	-	-	70.271	-	70.271
SOL WELDING Srl	-	-	328.266	-	328.266
KISIKANA doo	-	-	2.163	-	2.163
TMG gmbh	-	-	4.235	-	4.235
VIVISOL Srl	-	-	51.987	-	51.987
VIVISOL UMBRIA Srl	-	-	3.921	-	3.921
VIVISOL BRESCIA Srl	-	-	171	-	171
VIVISOL NAPOLI Srl	-	-	373	-	373
VIVISOL FRANCE	-	-	3.503	-	3.503
BEHRINGER Srl	-	-	311.508	-	311.508
VIVISOL B.	-	-	42.749	-	42.749
Totale	-	-	6.904.902	-	6.904.902

Debiti verso collegate

Il saldo è così composto:

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
SAT COMMERCIALE Srl	-	5.000	(5.000)
CONSORGAS	36.827	90.489	(53.662)
Totale	36.827	95.489	(58.662)

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

Analisi dei debiti tributari

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Debiti verso l'erario per IVA	526.366	61.675	464.691
Debiti verso l'erario per ritenute	643.544	618.606	24.938
Totale	1.169.909	680.281	489.629

I crediti per IRPEG e IRAP al 31/12/2003 sono esposti al netto degli acconti versati nel corso del 2003 nella sezione "Crediti v/altri".

I debiti verso l'erario per ritenute sono formati da "Debiti per ritenute d'acconto verso terzi" per Euro 1.957, da "Debiti per trattenute IRPEF dipendenti" per Euro 640.188 e da "Imposta sostitutiva rivalutazione TFR" per Euro 1.399.

Analisi degli altri debiti

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Ferie non godute	1.338.256	1.201.706	136.550
Depositi cauzionali bombole	133.718	136.079	(2.361)
Debiti verso il personale per retribuzioni	373.723	268.109	105.614
Note spese dipendenti	139.224	111.097	28.127
Altri debiti	231.286	799.653	(568.367)
Totale	2.216.207	2.516.644	(300.437)

E) Ratei e risconti passivi

Saldo al 31/12/2003	2.495.757
Saldo al 31/12/2002	3.155.467
Variazione	(659.710)

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Ratei passivi:			
Interessi passivi	503.154	676.001	(172.847)
Altri	174.493	266.625	(92.132)
Totale ratei passivi	677.647	942.626	(264.979)
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	1.818.110	2.212.841	(394.731)
Totale risconti passivi	1.818.110	2.212.841	(394.731)
Totale ratei e risconti passivi	2.495.757	3.155.467	(659.710)

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

Analisi delle voci di bilancio: CONTI D'ORDINE

Conti d'Ordine

Saldo al 31/12/2003	9.532.431
Saldo al 31/12/2002	11.868.048
Variazione	(2.335.617)

Il saldo risulta così composto:

	31/12/2003	31/12/2002
Fidejussioni	5.289.884	6.336.682
Beni in leasing	4.242.547	5.531.366
Totale	9.532.431	11.868.048

Le fidejussioni sono a garanzia di finanziamenti e forniture a Enti Pubblici.
La voce “Beni in leasing” esprime l’entità delle rate a scadere dei contratti in essere.

Analisi delle voci di bilancio: CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2003	177.048.702
Saldo al 31/12/2002	167.531.926
Variazione	9.516.776

Analisi delle vendite e prestazioni

Categoria di attività	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Vendita di gas e materiali	113.327.197	109.192.545	4.134.652
Vendite gasdotti-on site	30.806.034	26.170.421	4.635.613
Prestazioni di servizi	31.556.593	27.553.073	4.003.520
Totale	175.689.824	162.916.038	12.773.785

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

Analisi vendite e prestazioni

Analisi per area geografica	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Vendite Italia	160.214.910	148.462.134	11.752.776
Vendite altri paesi CEE	14.502.278	12.754.140	1.748.138
Vendite altri Paesi	972.636	1.699.764	(727.128)
Totale	175.689.824	162.916.038	12.773.786

Ricavi per linea di prodotto

Ricavi per linea di prodotto	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Gasdotti on-site	30.806.034	26.170.421	4.635.613
Merchant	144.883.790	136.745.617	8.138.173
Totale	175.689.824	162.916.038	12.773.786

Analisi delle vendite e prestazioni infragruppo

	Vendite gas	Vendite materiali rivendita	Prestazioni di servizi	Affitti impianti	Totale
CTS Spa	-	403	-	-	403
NTG BV	702.809	25.597	240.047	-	968.453
SOL FRANCE Sas	2.712.181	24	106.062	-	2.818.267
BTG BVBA	2.289.285	2.113	165.897	-	2.457.295
UTP doo	94.786	7.234	5.323	-	107.343
TPJ doo	211.259	-	50.651	-	261.910
SOL TG gmbh	613.606	1.385	189.154	-	804.145
TGS ad	44.595	23.768	24.770	-	93.133
GTS ad	-	11.358	12.600	-	23.958
ICOA Srl	934.802	5.853	268.427	-	1.209.082
SOL WELDING Srl	-	300.101	374	-	300.475
TGK ad	-	425	-	-	425
KISIKANA doo	4.132	-	11.500	-	15.632
TMG gmbh	3.356.503	-	-	-	3.356.503
VIVISOL Srl	4.182.844	-	-	13.634	4.182.844
VIVISOL UMBRIA Srl	92.275	-	-	-	92.275
VIVISOL BRESCIA Srl	119.273	-	-	-	119.273
VIVISOL NAPOLI Srl	251.553	-	-	-	251.553
VIVISOL SILARUS Srl	88.933	-	-	-	88.933
BEHRINGER Srl	2.803	-	-	-	2.803
VIVISOL H.	1.344	-	-	-	1.344
SPG-SOL doo	2.000	-	-	-	2.000
TGP doo	825	-	-	-	825
Vivisol B.	85.681	-	-	-	85.681
VIVISOL DEUTSCHLAND	443	-	-	-	443
HGT sa	4.648	-	-	-	4.648
ZEUS sa	90.218	-	-	-	90.218
Totale	13.798.613	495.254	3.062.654	13.634	17.370.155

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Altre spese	339.035	777.341	(438.306)
Totale	339.035	777.341	(438.306)

La voce "Incrementi immobilizzazioni per lavori interni" è relativa ai costi sostenuti per la costruzione di pacchi bombole effettuata internamente.

Altri ricavi e proventi

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Affitti attivi beni immobili	451.441	463.327	(11.886)
Altre sopravvenienze non straordinarie	724.477	848.823	(124.346)
Plusvalenze su cessioni di beni aventi carattere ordinario	1.125.903	881.992	243.911
Contributi in conto esercizio	391.535	538.140	(146.605)
Totale	2.693.356	2.732.282	(38.926)

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

I contributi in conto esercizio sono relativi a contributi ricevuti dal Ministero dell’Industria del Commercio e dell’Artigianato e dal Ministero dell’Istruzione Università e Ricerca.

Altri ricavi e proventi infragruppo

	Affitti beni immobili	Royalties	Commissioni	Altri	Totale
SOL FRANCE Sas	320.000	-	-	-	320.000
SOL WELDING Srl	5.000	-	-	-	5.000
VIVISOL Srl	83.103	-	-	-	83.103
VIVISOL FRANCE	21.623	-	-	-	21.623
Totale	429.726	-	-	-	429.726

Le transazioni sono effettuate a valori di mercato.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2003	161.034.226
Saldo al 31/12/2002	151.846.510
Variazione	9.187.716

Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Acquisto di gas e materiali	19.765.071	24.987.888	(5.222.817)
Acquisti materiali di consumo	765.170	419.081	346.089
Acquisto acqua	187.856	161.516	26.340
Costi energetici	32.079.282	27.786.978	4.292.304
Acquisto cancelleria e stampati	427.691	341.499	86.192
Acquisto metano	1.044.750	1.041.738	3.012
Totale	54.269.820	54.738.701	(468.881)

Il decremento della voce “Acquisto gas e materiali” è dovuto alla piena entrata in funzione dello stabilimento ASU di Mantova che ha potuto meglio soddisfare il fabbisogno di gas riducendo gli acquisti da fornitori terzi.

L'incremento della voce "Costi energetici" è anch'esso da mettere in relazione all'attività svolta dallo stabilimento di Mantova, oltre all'aumento dei costi dell'energia elettrica.

Composizione spese per prestazioni di servizi

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Postelegrafoniche	1.241.302	1.213.425	27.877
Emolumenti organi societari	575.823	360.630	215.193
Manutenzioni e riparazioni	6.490.868	5.119.952	1.370.916
Consulenze	2.623.019	2.195.258	427.761
Trasporti e servizio Vivisol	30.012.134	28.282.776	1.729.358
Assicurazioni	1.409.680	1.368.603	41.077
Spese viaggi e soggiorni	2.693.734	2.711.401	(17.667)
Provvigioni	94.865	93.912	953
Pubblicità	133.540	168.161	(34.621)
Altre prestazioni di servizi	7.771.888	6.769.260	1.002.628
Totale	53.046.851	48.283.378	4.763.473

Costi della produzione infragruppo

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

	Acquisti prodotti finiti	Prestazioni di servizi	Godimento beni di terzi	Totale
CTS Spa	-	19.200.000	-	19.200.000
NTG BV	104.236	361.723	-	465.959
SOL FRANCE Sas	-	5.724	2.910	8.634
BTG BVBA	-	31.106	-	31.106
UTP doo	36.906	-	-	36.906
TPJ doo	17.753	-	-	17.753
TGS ad	172.289	-	-	172.289
ICOA Srl	104.817	18.652	20.598	144.067
SOL WELDING Srl	262.862	10.693	-	273.555
KISIKANA doo	-	2.163	-	2.163
TMG gmbh	-	-	5.561	5.561
VIVISOL Srl	94.536	-	-	94.536
VIVISOL UMBRIA Srl	-	-	9.486	9.486
VIVISOL BRESCIA Srl	274	-	-	274
VIVISOL NAPOLI Srl	327	-	370	697
VIVISOL FRANCE	3.431	-	-	3.431
BEHRINGER Srl	945.302	-	10.502	955.804
VIVISOL B	86.001	387	58.320	144.708
VIVISOL DEUTSCHLAND	-	-	-	817
SPG-SOL doo	-	3.027	-	3.027
Totale	1.786.142	19.633.475	107.747	21.527.364

Godimento beni di terzi

Il saldo è così composto:

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Leasing beni industriali	998.946	1.101.279	(102.333)
Affitti pass. Imp. industriali	148.919	183.703	(34.784)
Affitti pass. Automezzi	79.095	79.634	(539)
Affitti pass. Immobili	770.732	677.498	93.234
Affitti pass. Imp. Vend.	227.535	188.728	38.807
Affitti pass. Imp. Vend. Int.	24.911	26.075	(1.164)
Leasing mezzi vendita	566.971	555.713	11.258
Leasing automezzi	-	156.716	(156.716)
Leasing beni immobili	40.290	-	40.290
Totale	2.857.399	2.969.346	(111.947)

Costi per il personale

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

Ammortamenti, svalutazioni, variazioni rimanenze, accantonamenti

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

Composizione oneri diversi di gestione

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Imposte diverse da quelle sul reddito	588.184	619.429	(31.245)
Altre sopravvenienze non straordinarie	286.197	530.429	(244.232)
Minusvalenze su cessioni di beni aventi carattere ordinario	158.573	72.298	86.275
Perdite su crediti	1.586.308	858.583	727.725
Utilizzo fondo svalutazione crediti	(1.480.708)	(858.583)	(622.125)
Totale	1.138.554	1.222.156	(83.602)

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2003	(1.194.366)
Saldo al 31/12/2002	(1.157.597)
Variazione	(36.769)

Proventi da partecipazioni

	Dividendi	Profitti da negoziazione	Altri	Totale
In imprese del gruppo	953.209	-	-	953.209
Totale	953.209	-	-	953.209

Dettaglio dividendi percepiti:

SOL-INA doo	27.218
ICOA Srl	592.634
CRED.IMPOSTA DIVIDENDO ICOA	333.357
Totale	953.209

I dividendi sono stati incassati e contabilizzati nel 2003; il dividendo percepito gode del credito di imposta pieno.

Proventi finanziari infragruppo

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

	Dividendi	Interessi	Altri	Totale
SOL TG gmbh	-	4.371	-	4.371
TGS ad	-	3.428	-	3.428
GTS ad	-	1.957	-	1.957
ICOA Srl	925.991	-	-	925.991
TGK ad	-	10.969	-	10.969
SOL-INA doo	27.218	-	-	27.218
AIRSOL BV	-	791.034	-	791.034
VIVISOL B	-	64.200	-	64.200
Totale	953.209	875.959	-	1.829.168

Analisi altri proventi finanziari

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
Da altri titoli	-	-	-
Altri	-	4.475	(4.475)
	-	4.475	(4.475)
Proventi diversi dai precedenti:			
Verso terzi			
- Interessi attivi verso banche	96.101	84.083	12.018
- Utili di cambio realizzati	218.900	294.779	(75.879)
- Interessi da clienti	96.122	57.783	38.339
- Altri proventi finanziari	124.365	7.286	117.079
	535.488	443.931	91.557
Totale	535.488	448.406	87.082

Composizione altri oneri finanziari

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Oneri finanziari su:			
Debiti verso banche per scoperti di C/C	3.051	52.427	(49.376)
Debiti verso banche per mutui e altri prestiti a M/L termine	2.892.415	2.730.025	162.390
Debiti verso fornitori	-	8.030	(8.030)
Altri debiti	9.665	-	9.665
Altri oneri finanziari:			
Perdite su cambi	371.691	398.120	(26.429)
Commissioni e spese bancarie	263.165	274.338	(11.173)
Altri	22.050	16.753	5.297
Totale	3.562.037	3.479.694	82.344

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2003	(1.984.698)
Saldo al 31/12/2002	(387.235)
Variazione	(1.597.463)

La rettifica effettuata è relativa alla svalutazione delle seguenti partecipazioni.

SOL WELDING Srl	1.400.385
EUROBOT WELDING Srl	283.038
SAT COMMERCIALE Srl	59.000
SALDO SERVIS Srl	5.000
TGK ad	225.655
GTE SL	11.620
Totale	1.984.698

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2003	(30.944)
Saldo al 31/12/2002	192.992
Variazione	(223.936)

Composizione proventi straordinari

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Plusvalenze alienazione immobilizzazioni finanziarie	-	205.298	(205.298)
Totale	-	205.298	(205.298)

Composizione oneri straordinari

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Minusvalenze alienazione immobilizzazioni finanziarie	-	12.306	(12.306)
Altre imposte relative ad esercizi precedenti	30.944	-	30.944
Totale	30.944	12.306	18.638

L'importo di Euro 30.944 è relativo al pagamento del condono così suddiviso:

- Euro 29.444 ai sensi dell'art. 9 della Legge n. 289 del 2002 (condono tombale) per le imposte dirette relative agli anni 1997-2001 e per le imposte indirette relative agli anni 1998-2001. Il condono tombale è relativo alla società BARTOLO OSSIGENO Srl incorporata nel corso del 2002.
- Euro 1.500 ai sensi dell'art. 8 della Legge n. 289 del 2002 (integrativa semplice) per le imposte dirette relative agli anni 1997-2001 e per le imposte indirette relative agli anni 1998-2001.

Imposte sul reddito

Saldo al 31/12/2003	5.971.156
Saldo al 31/12/2002	3.005.903
Variazione	2.965.253

L'accantonamento per imposte riguarda l'IRPEG e l'IRAP di competenza dell'esercizio per Euro 6.225.520 e imposte anticipate per Euro 254.364.

L'incremento delle imposte correnti è dovuto essenzialmente al venir meno di agevolazioni fiscali sugli investimenti utilizzate nel 2002 (Legge Tremonti - bis).

Altre informazioni

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

	31/12/2003	31/12/2002	Media 2003	Media 2002
Operai	133	137	135	132
Intermedi	11	12	11	13
Impiegati	386	357	371	355
Dirigenti	30	29	30	29
Totale	560	535	547	529

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

Compensi amministratori e sindaci

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Compensi ad Amministratori	480.000	272.000	208.000
Compensi ai Sindaci	84.779	75.036	9.743
Totale	564.779	347.036	217.743

Rapporti con parti correlate

La società ha intrattenuto nel corso del 2003 rapporti con parti correlate, quali persone fisiche familiari di alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione. Tali rapporti hanno avuto natura di lavoro dipendente, sono stati compensati a normali valori di mercato ed hanno comportato un costo per la società di Euro 335.212.

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

Cognome e nome	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
Fumagalli Romario Aldo ⁽¹⁾	Presidente e Amministratore Delegato	2003	96.000	2.535	-	297.419
Annoni Marco ⁽²⁾	Vice Presidente e Amministratore Delegato	2003	96.000	2.547	-	254.545
Fumagalli Romario Ugo Marco ⁽³⁾	Consigliere	2003	78.000	12.193	-	142.932
Annoni Giovanni ⁽⁴⁾	Consigliere	2003	78.000	2.215	-	240.413
Bruscagli Stefano	Consigliere	2003	33.000	-	-	-
Annoni Maria Cristina	Consigliere	2003	33.000	-	-	-
Savini Alberto Maria	Consigliere	2003	33.000	-	-	-
Tronconi Alberto	Consigliere	2003	33.000	-	-	-
Aliboni Enrico	Presidente Collegio Sindacale	2003	35.173	-	-	-
Graziadei Gianfranco	Sindaco effettivo	2003	23.242	-	-	-
Danovi Alessandro	Sindaco effettivo	2003	25.362	-	-	-
Bottes Giulio ⁽⁵⁾	Direttore Generale	2003	-	5.709	-	191.982

⁽¹⁾ Euro 187.619 per retribuzione lavoro dipendente e EURO 109.800 per emolumenti in qualità di Consigliere d'Amministrazione in Società del Gruppo.

⁽²⁾ Euro 173.207 per retribuzione lavoro dipendente e EURO 81.338 per emolumenti in qualità di Consigliere d'Amministrazione in Società del Gruppo.

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

⁽⁴⁾ Euro 150.613 per retribuzione lavoro dipendente e EURO 89.800 per emolumenti in qualità di Consigliere d'Amministrazione in Società del Gruppo.

⁽⁵⁾ Retribuzione lavoro dipendente.

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali delle società controllate e collegate al 31.12.2003

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto in Euro	Risultato di esercizio in Euro	% posseduta	Fatturato 2003 in Euro	n° dipendenti
C.T.S. SPA	Monza	EURO 156.000	2.101.892	151.655	100%	19.453.704	15
N.T.G. BV	Tilburg	EURO 2.295.000	2.847.096	150.562	100%	4.610.046	22
SOL FRANCE Sas	Cergy Pontoise	EURO 3.000.000	11.591.344	1.677	100%	11.615.627	41
B.T.G. BVBA	Lessines	EURO 3.558.000	6.030.887	559.527	100%	8.556.646	22
G.T.E. SL	Barcellona	EURO 12.020	11.224	-	100%	-	-
U.T.P. DOO	Pola	KUNE 12.433.000	2.354.735	27.620	51,73%	2.714.918	27
T.P.J. DOO	Jesenice	SIT 633.485.260	5.117.892	155.334	96,87%	2.608.953	18
SOL TG GMBH	Wiener Neustadt	EURO 726.728	2.161.578	246.146	100%	4.084.977	12
T.G.S. AD	Skopje	DEN 413.001.941	9.087.683	512.308	88,60%	9.144.614	166
G.T.S. SHPK	Tirana	LEK 44.310.000	469.832	68.546	100%	1.597.241	3
I.C.O.A. Srl	Vibo Valentia	EURO 45.760	5.379.890	845.951	97,60%	4.448.143	10
VIVISOL Calabria Srl	Vibo Valentia	EURO 10.400	522.631	112.393	100%	1.353.033	3
VIVISOL dello Stretto Srl	Villa S.Giovanni	EURO 213.200	226.253	11.086	95,61%	488.168	2
AIRSOL BV	Amsterdam	EURO 7.724.247	22.604.833	1.287.449	100%	88.825	-
SOL WELDING Srl	Costabissara	EURO 2.061.000	1.459.677	(1.675.427)	68,50%	5.735.072	49
I.M.G. DOO	Belgrado	YUD 41.359.431	63.101	(207.129)	100%	396.081	5
T.M.G. GMBH	Krefeld	EURO 2.045.167	3.594.014	(531.684)	100%	7.956.491	34
VIVISOL B Sprl	Lessines	EURO 162.500	1.453.756	813.537	100%	7.292.933	20
VIVISOL Srl	Monza	EURO 2.600.000	18.799.737	4.645.412	100%	45.296.538	106
VIVISOL Umbria Srl	Perugia	EURO 67.600	460.789	53.186	70%	906.671	1
VIVISOL Brescia Srl	Brescia	EURO 41.600	166.605	63.958	85%	700.359	-
VIVISOL NapoliSrl	Marcianise	EURO 98.800	2.684.231	827.189	70%	4.456.690	7
VIVISOL Silarus Srl	Battipaglia	EURO 18.200	549.553	173.637	70%	1.371.663	2
VIVISOL France Sarl	Vaux le Penil	EURO 500.000	802.598	201.412	100%	3.186.291	20
VIVISOL Heimbehandlungsgerate Gmbh	Vienna	EURO 726.728	941.507	472.907	100%	2.841.072	11
CRYO-CELL Srl In liquidazione	Milano	EURO 52.653	(39.620)	(51.624)	86,12%	110	-
CRYOMED Srl	Milano	EURO 86.990	28.459	(417.410)	68,87%	-	-
ESSETI Deutschland Gmbh	Heillbronn	EURO 25.000	(257.050)	(141.902)	68,50%	707.053	4
EUROBOT WELDING Srl	Costabissara	EURO 93.000	(116.033)	(486.658)	100%	767.894	3
FRANCE OXYGENE Sarl	Annoeullin	EURO 208.000	171.816	2.601	100%	3.127.012	20
H.G.T. SA	Salonicco	EURO 719.662	609.305	(258.437)	93,47%	260.368	7
KISIKANA DOO	Sisak	KUNE 28.721.300	2.941.891	42.590	52,79%	2.799.926	35
SOL-INA DOO	Sisak	KUNE 58.766.000	8.130.499	134.199	52,79%	-	-
SPG- SOL PLIN GORENJSKA DOO	Jesenice	SIT 1.970.000.000	8.796.908	150.158	91,29%	1.981.589	23
T.G.K. AD	Sofia	LEV 4.541.450	2.018.712	(498.399)	71,42%	1.765.973	13
T.G.T. AD	Trn	KM 970.081	1.144.176	160.957	75,18%	898.539	21
VIVISOL Deutschland Gmbh	Mauern	EURO 2.500.000	2.997.430	(718.771)	100%	3.955.467	25
ZEUS SA	Pireo	EURO 2.390.574	1.366.395	(194.497)	96,72%	1.285.795	16
BEHRINGER Srl	Genova	EURO 102.000	817.668	14.321	51%	2.193.798	19
ENERGETIKA DOO	Jesenice	SIT 239.544.630	5.731.577	(185.262)	92,67%	350.674	5
T.G.P. AD	Petrovo	KM 1.177.999	886.035	62.556	60,96%	371.492	15
IONIA OXYGONO EPE	Salonicco	EURO 25.500	-	-	65,78%	-	-
CONSORGAS Srl	Milano	EURO 500.000	1.737.393	3.453	25,79%	1.683.950	4

Società controllate direttamente

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

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 19.453.704 con un utile netto pari a Euro 151.655. Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era di 15 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 2.101.892.

- **I.C.O.A. INDUSTRIA CALABRESE OSSIGENO ACETILENE SRL**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 45.760, è controllata al 97,60% da SOL Spa; il 2,40% è posseduto da un dipendente della Società.

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 4.448.143 con un utile netto pari a Euro 845.951.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 10 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 5.379.890.

- **N.T.G. NEDERLANDSE TECHNOSCHE GASMAATSCHAPPIJ B.V.**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.295.000, è controllata al 100% da SOL Spa.

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 4.610.046 con un utile pari a Euro 150.562.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 22 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 2.847.096.

- **B.T.G. - BELGISCHE TECHNISCHE GASSEN BVBA - G.T.B. - GAZ TECHNIQUE BELGE SPRL**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 3.558.000, è controllata al 100% da SOL Spa.

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 8.556.646 con un utile pari a Euro 559.527.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 22 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 6.030.887.

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

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 11.615.627 con un utile pari a Euro 1.677.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 41 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 11.591.344.

- **SOL TECHNISCHE GASE GES.M.B.H.**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 726.728,34 è controllata al 100% da SOL Spa.

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 4.084.977 con un utile pari a Euro 246.146.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 12 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 2.161.578.

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

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

- **TGS TEHNICKI GASOVI A.D. SKOPJE**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a DEN 413.001.941 (pari a Euro 6.775.141) è controllata all'88,608% da SOL Spa; il 7,555% è posseduto dalla SIMEST SPA, il 2,428% dal Fondo Pensioni Macedone e il 1,409% è posseduto da 29 persone fisiche macedoni di cui 27 dipendenti della società.

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a DEN 552.402.469 (pari a Euro 9.144.614) con un utile netto pari a DEN 30.947.219 (pari a Euro 512.308).

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 166 unità ed il patrimonio netto risultava pari a DEN 551.281.842 (pari a Euro 9.087.683).

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

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a SIT 610.101.623 (pari a Euro 2.608.953) con un utile netto pari a SIT 36.324.848 (pari a Euro 155.334).

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 18 unità ed il patrimonio netto risultava pari a SIT 1.212.173.064 (pari a Euro 5.117.892).

- **GTS GAZRA TEKNIKE SHQIPTARE SH.P.K.**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a LEK 44.310.000 (pari a Euro 348.223), è controllata al 100% da SOL Spa.

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a LEK 218.366.730 (pari a Euro 1.597.241) con un utile netto pari a LEK 9.371.202 (pari a Euro 68.546).

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 3 unità ed il patrimonio netto risultava pari a LEK 62.659.200 (pari a Euro 469.832).

- **VIVISOL CALABRIA SRL**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 10.400,00, è controllata al 70% da ICOA Srl; il 30% è posseduto da VIVISOL Srl.

La società ha sede a Porto Salvo di Vibo Valentia (VV), e opera nel settore dei servizi domiciliari,

con attività di ossigenoterapia, di ventilazione polmonare e vendita apparecchiature relative.

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 1.353.033, con un utile netto pari a Euro 112.393.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 3 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 522.631.

- **VIVISOL DELLO STRETTO SRL**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 213.200,00, è controllata al 95,61% da VIVISOL CALABRIA SRL; il 4,39% è posseduto da un imprenditore italiano.

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 488.168, con un utile pari a Euro 11.086.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 2 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 226.253.

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

La società ha sede in Olanda e detiene le partecipazioni del Gruppo Sol con prevalente attività nel settore ossigenoterapia domiciliare, nonché il 100% della TMG Technische und Medizinische Gas GmbH. Nel 2003 il totale dei ricavi è stato pari a Euro 88.825 con un utile netto pari a Euro 1.287.449.

Il patrimonio netto al 31/12/03 risultava pari a Euro 22.604.833.

- **SOL WELDING S.r.l.**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.061.000, è controllata al 68,50% dalla SOL Spa; il 31,50% è posseduto da un imprenditore italiano. La società ha sede e stabilimento in Costabissara (Vicenza), opera nel settore saldatura, con attività prevalente nella produzione e commercializzazione di apparecchi e materiali per la saldatura.

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 5.735.072 con una perdita pari a Euro (1.675.427). Al 31 dicembre 2003 il patrimonio netto risultava pari a Euro 1.459.677 e il numero dei dipendenti era di 49 unità.

- **ESSETI DEUTSCHLAND GMBH**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 25.000,00, è controllata al 100% da SOL WELDING Srl.

La società ha sede a Heillbronn (Germania), opera nel settore saldatura, con attività prevalente di commercializzazione di apparecchi e materiali per la saldatura.

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 707.053 con una perdita pari a Euro (141.902). Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 4 unità ed il patrimonio netto negativo risultava pari a Euro (257.050).

- **EUROBOT WELDING S.r.l.** il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 93.000, è controllata al 100% da SOL S.p.a..

La società ha sede a Costabissara (VI), opera nella fabbricazione e commercializzazione di sistemi robotizzati di saldatura.

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 767.894 con una perdita pari a Euro (486.658). Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 3 unità ed il patrimonio netto negativo risultava pari a Euro (116.033).

- **TECHNO GAS KOOP. A.D.**, denominazione abbreviata TGK, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a LEVA 4.541.450 (pari a Euro 2.018.712), è controllata al 71,42% da SOL Spa; il 28,58% è posseduto da PROMKOOP (Cooperativa facente parte del sistema nazionale bulgaro delle cooperative).

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

In data 11/11/2003 la società ha incorporato la società T.G.B. eood, società sempre appartenente al Gruppo SOL.

Nel 2003 il fatturato è stato pari a LEVA 3.441.898 (pari a Euro 1.765.973) con una perdita di LEVA 971.385 (pari a Euro 498.399).

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 13 unità ed il patrimonio netto risultava pari a LEVA 3.948.398 (pari a Euro 2.018.712).

- **SOL-INA d.o.o.**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a KUNE 58.766.000 (pari a Euro 7.761.778), è posseduta per il 52,79% da SOL Spa, per il 10% da SIMEST Spa ed il restante 37,21% è posseduto da INA d.o.o. (importante società croata).

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

Al 31 dicembre 2003 il patrimonio netto risultava pari a KUNE 62.097.177 (pari a Euro 8.130.499) con un utile pari a KUNE 1.014.169 (pari a Euro 134.199).

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

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

Al 31 dicembre 2003 il patrimonio netto risultava pari a SIT 2.083.548.467 (pari a Euro 8.796.908) con un utile pari a SIT 35.114.293 (pari a Euro 150.158) ed un fatturato pari a SIT 463.393.089 (pari a Euro 1.981.589).

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 23 unità.

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

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

Nel 2003 il fatturato è stato di KM 1.757.390 (pari a Euro 898.539) con un utile netto di KM 314.804 (pari a Euro 160.957). Al 31 dicembre 2003, il numero dei dipendenti era pari a 21 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KM 2.237.814 (pari a Euro 1.144.176).

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

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

Nel 2003 il fatturato è stato di KM 726.576 (pari a Euro 371.492) con un utile netto di KM 122.349 (pari a Euro 62.556). Al 31 dicembre 2003, il numero dei dipendenti era pari a 15 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KM 1.732.933 (pari a Euro 886.035).

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

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

Nel 2003 il fatturato è stato di SIT 82.004.784 (pari a Euro 350.674) con una perdita di SIT (43.323.413) (pari a Euro 185.262). Al 31 dicembre 2003, il numero dei dipendenti era pari a 5 unità ed il patrimonio netto risultava pari a SIT 1.357.524.412 (pari a Euro 5.731.577).

Società controllate tramite Airsol b.v.

- **TMG TECHNISCHE UND MEDIZINISCHE GAS GMBH**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.045.167, è controllata al 100% da AIRSOL B.V.

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 7.956.491 con una perdita pari a Euro 531.684.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 34 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 3.594.014.

- **PREDUZECE ZA PROIZVODNJU I TRGOVINU "INDUSTRIJSKI I MEDICINSKI GASOVI - IMG" D.O.O.**, denominazione abbreviata IMG d.o.o., il cui capitale sociale, interamente versato è pari a YUD 41.359.431 (pari a Euro 680.776), è controllata al 70% da AIRSOL B.V.; il 30% è posseduto da SOL Spa. La società ha sede legale e uffici commerciali a Belgrado, commercializza gas tecnici e materiali per utilizzo degli stessi.

Nel 2003 il fatturato è stato pari a YUD 27.019.484 (pari a Euro 396.081) con una perdita pari a YUD (14.129.726) (pari a Euro 207.129). Al 31 dicembre 2003 il patrimonio netto risultava pari a YUD 4.295.252 (pari a Euro 63.101), il numero dei dipendenti era di 5 unità.

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

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 45.296.538, con un utile netto pari a Euro 4.645.412.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 106 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 18.799.737.

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

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 7.292.933 con un utile netto pari a Euro 813.537.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 20 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 1.453.756.

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

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 3.186.291 con un utile pari a Euro 201.412.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 20 unità con un patrimonio netto negativo pari a Euro 802.598.

- **VIVISOL HEIMBEHAUNDLUNGSGERATE GMBH**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 726.728,34, è controllata al 100% da AIRSOL B.V..

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 2.841.072 con un utile pari a Euro 472.907.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 11 unità con un patrimonio netto pari a Euro 941.507.

- **FRANCE OXYGENE SARL**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 208.000, è controllata al 100% da AIRSOL B.V..

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 3.127.012 con un utile di Euro 2.601.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 20 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 171.816.

- **VIVISOL DEUTSCHLAND GMBH**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.500.000,00, è controllata al 100% da AIRSOL B.V..

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 3.955.467 con una perdita di Euro 718.771.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 25 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 2.997.430.

- **H.G.T. S.A.**, il cui capitale sociale è pari a Euro 719.662, è controllata al 93,47% da AIRSOL B.V.; il restante 6,53% è posseduto da una famiglia greca.

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

Nel 2003 il fatturato è stato di Euro 260.368 con una perdita di Euro 258.437.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 7 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 609.305.

- ZEUS S.A., il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.390.574, è controllata al 96,72% da AIRSOL B.V.

La società ha sede al Pireo, Atene, (Grecia) e opera nella produzione e commercializzazione dei gas industriali e medicali.

Nel 2003 il fatturato è stato di Euro 1.285.795 con una perdita di Euro 194.497.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 16 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 1.366.395.

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

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

Nel 2003 il fatturato è stato di Euro 2.193.798 con un utile netto di Euro 14.321.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 19 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 817.668.

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

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

- CRYOMED S.r.l., il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 86.900, è controllata al 68,87% da AIRSOL B.V.

La società ha sede in Milano e opera nella ricerca e conservazione di cellule staminali.

Al 31 dicembre 2003 il patrimonio netto era pari a Euro 28.459 con una perdita pari a Euro (417.410).

- CRYO-CELL ITALIA S.r.l. in liquidazione, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 52.653,00, è controllata al 51% da CRYOMED Srl.

La società è stata posta in liquidazione.

Società controllate tramite SOL-INA d.o.o.

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

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a KUNE 20.517.203 (pari a Euro 2.714.918) con un utile pari a KUNE 208.731 (pari a Euro 27.620).

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 27 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KUNE 17.984.433 (pari a Euro 2.354.735).

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

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a KUNE 21.159.629 (pari a Euro 2.799.926) con un utile pari a KUNE 321.865 (pari a Euro 42.590).

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 35 unità ed il patrimonio netto ammontava a KUNE 22.468.870 (pari a Euro 2.941.891).

Società controllate tramite Vivisol srl

- **VIVISOL BRESCIA SRL**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 41.600,00, è controllata al 85% da VIVISOL SRL; il 15% è posseduto da un imprenditore italiano.

La società ha sede a Brescia, opera nel settore dei servizi domiciliari, con attività di ossigenoterapia.

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 700.359 con un utile netto pari a Euro 63.958.

Al 31 dicembre 2003 il patrimonio netto risultava pari a Euro 166.605.

- **VIVISOL UMBRIA SRL**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 67.600,00, è controllata al 70% da VIVISOL SRL; il 30% è posseduto da un imprenditore italiano.

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 906.671 con un utile netto pari a Euro 53.186.

Al 31 dicembre 2003 il patrimonio netto risultava pari a Euro 460.789 ed il numero dei dipendenti era pari a 1 unità.

- **VIVISOL NAPOLI SRL**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 98.800,00, è controllata al 70% da VIVISOL SRL; il 30% è posseduto da un imprenditore italiano.

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 4.456.690 con un utile netto pari a Euro 827.189.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 7 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 2.684.231.

- **VIVISOL SILARUS SRL**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 18.200,00, è controllata al 70% da VIVISOL NAPOLI SRL; il 30% è posseduto da un imprenditore italiano.

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 1.371.663 con un utile netto pari a Euro 173.637.

Al 31 dicembre 2003 il numero dei dipendenti era pari a 2 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 549.553.

Società collegate

- **CONSORGAS SRL**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 500.000,00. Il 74,21% è posseduto da 4 società italiane, il 25,79% è posseduto da SOL Spa.

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

Nel 2003 il fatturato è stato pari a Euro 1.683.950 con un utile netto pari a Euro 3.453.

Al 31 dicembre 2003 il patrimonio netto risultava pari a Euro 1.737.393 ed il numero dei dipendenti era pari a 4 unità.

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

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

Rendiconto finanziario Sol Spa

	31/12/2003	31/12/2002
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile d'esercizio	6.833.312	11.327.673
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		
Ammortamenti	20.345.161	17.890.001
T.F.R. maturato nell'esercizio	951.395	938.960
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	-202.691	197.362
Svalutazione partecipazioni	1.984.697	373.012
Totale	29.911.874	30.727.008
Variazioni nelle attività e passività correnti		
Rimanenze	1.661.293	-1.100.724
Crediti	-12.643.832	-6.011.587
Altre attività a breve	1.758.573	-2.892.390
Ratei risconti attivi	28.253	336.363
Fornitori	-184.127	-10.883.228
Altri debiti	5.001.796	1.082.239
Ratei risconti passivi	-659.710	-148.644
Debiti tributari	520.793	-1.514.885
Totale	-4.516.961	-21.132.856
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	25.394.913	9.594.152
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	-10.315.808	-24.102.129
Valore netto contabile cespiti alienati	243.567	261.480
Incrementi e altri movimenti nelle attività immateriali	-371.847	-1.202.491
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	-6.606.933	1.501.433
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	-	122.266
TOTALE	-17.051.021	-23.419.441
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Assunzione (rimborso) di nuovi finanziamenti	-1.299.252	17.290.470
Dividendi distribuiti	-5.460.232	-4.833.895
TFR pagato nell'esercizio al netto dei trasferimenti da società del Gruppo	-353.964	-409.441
TOTALE	-7.113.448	12.047.134
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	1.230.444	-1.778.155
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	6.666.334	8.444.489
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	7.896.778	6.666.334



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

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 il Collegio sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, e ve ne riferisce con la presente relazione, redatta secondo lo schema e le indicazioni fornite dalla Consob con la comunicazione n. 1025564 del 6 aprile 2001, tenuto conto dei *Principi di comportamento del collegio sindacale nelle società di capitali con azioni quotate nei mercati regolamentati*, redatti a cura del Consiglio Nazionale dei dottori commercialisti e del Consiglio Nazionale del ragionieri e periti commerciali, richiamati dalla predetta comunicazione Consob.

Il Collegio sindacale vi informa e vi dà atto di avere:

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

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

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

1. Operazioni di maggior rilievo economico:

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

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

2.1. Atipiche e/o inusuali con parti correlate:

- Nulla da rilevare.

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

- Nulla da rilevare.

2.3. Operazioni ordinarie infragruppo e con parti correlate:

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

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

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

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

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

5. Denunce ex art. 2408 C.C.

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

6. Eventuali presentazione esposti

Non è stato presentato alcun esposto.

7. Conferimento di ulteriori incarichi alla Società di revisione

Nel corso del 2003 è stato conferito alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. un incarico per attività tecnica di supporto nell'analisi del processo di conversione ai principi contabili IFRS.

8. Conferimento di ulteriori incarichi a soggetti legati alla Società di revisione
Non è stato conferito alcun incarico a soggetti legati alla Società di revisione Deloitte & Touche.
9. Pareri rilasciati ai sensi di legge dalla Società di revisione
Nessuno.
10. Frequenza e numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione del Comitato Esecutivo e del Collegio Sindacale
 - Il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 9 riunioni nel corso del 2003.
 - La Società non ha nominato il Comitato esecutivo.
 - Il Collegio Sindacale ha tenuto n. 6 riunioni nel corso del 2003.
11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione
All'esito dell'attività di vigilanza svolta il Collegio Sindacale non ha rilievi da formulare in ordine al rispetto dei principi di corretta amministrazione.
12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa:
Il Collegio Sindacale ritiene che la struttura organizzativa della Società sia adeguata in relazione alle dimensioni aziendali ed alla tipologia dell'attività svolta.
13. Adeguatezza del sistema di Controllo interno
La Società si è dotata della "Funzione di controllo interno" affidato a due responsabili rispettivamente per l'area Amministrazione e Finanza e per l'area Tecnica. I responsabili delle funzioni relazionano al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale. Il Collegio Sindacale ritiene adeguata l'attività svolta per il controllo interno.
14. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sull'affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione
Il Collegio Sindacale ha valutato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché l'affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, dall'esame dei documenti aziendali e dall'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di revisione.
15. Adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società controllate ai sensi dell'Art. 114, 2° comma D.Lgs. n. 58/1998
La Capogruppo ha impartito adeguate disposizioni alle Società controllate ai sensi dell'Art. 114, 2° comma D.Lgs. n. 58/1998 e ne mantiene il controllo almeno trimestralmente.
16. Eventuali aspetti rilevanti relativi agli incontri con i Revisori
Nel corso delle riunioni tenute dal Collegio Sindacale con i Revisori ai sensi dell'Art. 150, 2° comma D.Lgs. n. 58/1998 non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare.

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

La Società, ha adottato quale riferimento per il proprio sistema di *Corporate Governance* il Codice varato dall'apposito comitato presso la Borsa Italiana S.p.A e rivisitato nel luglio 2002. Nell'assumere le iniziative volte alla creazione del proprio modello ha ritenuto di dover tenere conto della natura dell'attività svolta e delle proprie dimensioni. Il Consiglio di Amministrazione del 31.3.2004 ha approvato la relazione annuale sul sistema di *Corporate Governanace*, che è disponibile sul sito web della Società nel quale vengono riportate tutte le informazioni.

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

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

In data 12.12.2002 è stato aggiornato il Regolamento del Consiglio di Amministrazione in relazione al Codice di Autodisciplina, recependo le raccomandazione relative alle operazioni con parti correlate.

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

18. Valutazioni conclusive sull'attività di vigilanza svolta

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

19. Proposte del Collegio Sindacale all'Assemblea

Il Collegio Sindacale ha esaminato il Bilancio al 31.12.2003 ed il Bilancio Consolidato del Gruppo per il medesimo periodo. Il Bilancio d'esercizio, la Nota Integrativa e la Relazione di Gestione risultano conformi alle vigenti norme.

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

Il Collegio sindacale, per quanto di sua competenza, esprime parere favorevole in ordine all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31.12.2003 e non ha rilievi da formulare con riferimento alla proposta di distribuzione di dividendo.

Monza, li 14 Aprile 2004

IL COLLEGIO SINDACALE

Ing. Enrico Aliboni (presidente)

Prof. Avv. Gianfranco Graziadei (sindaco effettivo)

Dott. Prof. Alessandro Danovi (sindaco effettivo)



Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Palazzo Caribacci
Via Olona, 2
20123 Milano
Italia

Tel: +39 02 88011
Fax: +39 02 433440
www.deloitte.it

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

Agli Azionisti della SOL S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società SOL S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società SOL S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano il 39,20% e l'8,97% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da Deloitte & Touche S.p.A. (ora DT S.p.A.) in data 14 aprile 2003.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Come indicato nella nota integrativa, la società ha effettuato ammortamenti anticipati in applicazione della vigente normativa tributaria. I relativi effetti sono evidenziati nella nota integrativa stessa.

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

Sede Legale: Palazzo Caribacci - Via Olona, 2 - 20123 Milano
Capitale Sociale: versato Euro 9.720.286,00 - sottoscritto Euro 10.227.450,00 - deliberato Euro 10.850.000,00
Partita IVA/Codice fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 0594999158 - R.E.A. Milano n. 1720250

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

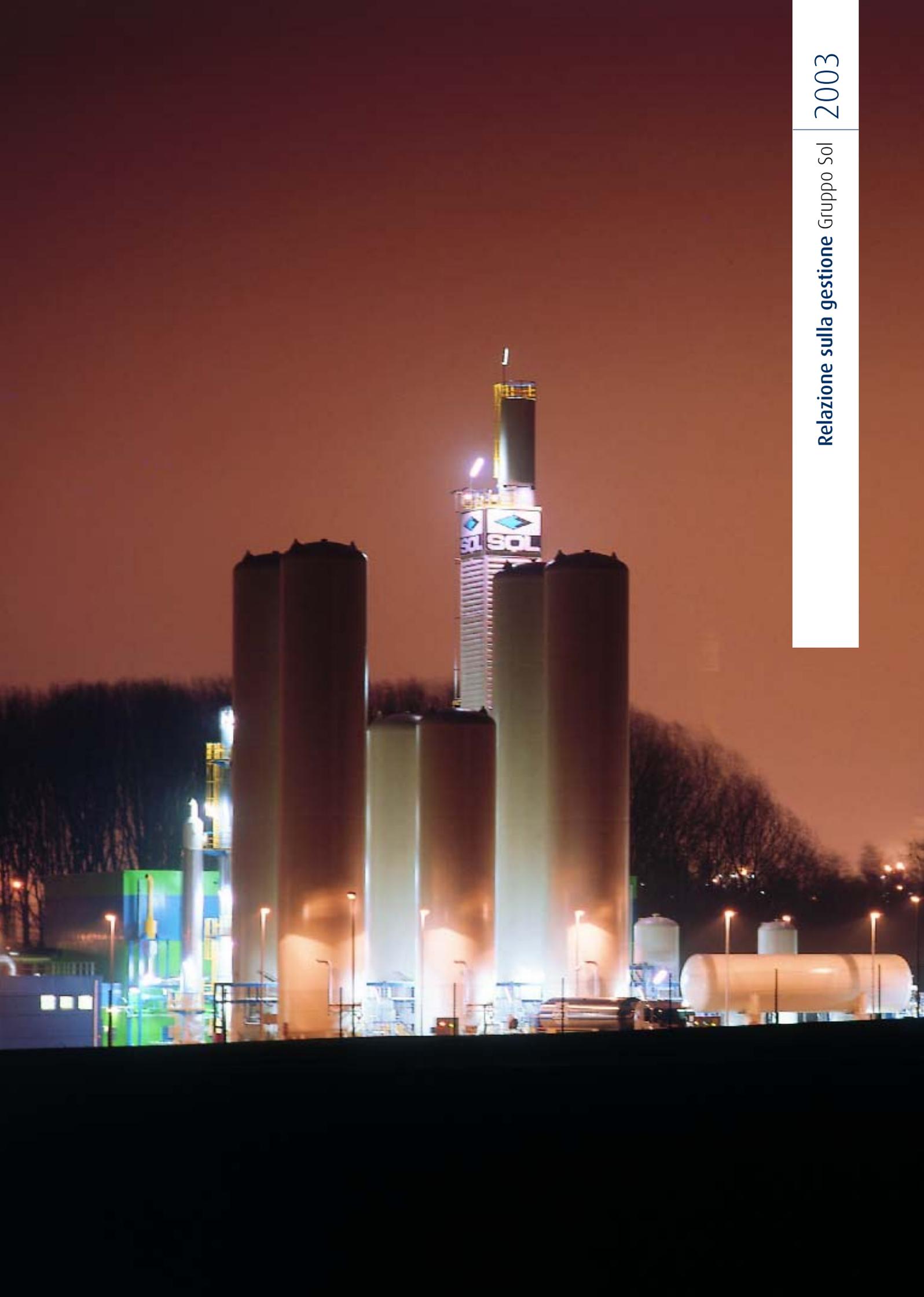
La società, per quanto riguarda le immobilizzazioni oggetto di leasing finanziario, ha seguito un'impostazione contabile coerente con le vigenti norme di legge. Gli effetti dell'applicazione della metodologia finanziaria sono indicati nella nota integrativa.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti
Socio

Milano, 9 aprile 2001



2003

Relazione sulla gestione Gruppo Sol

Signori Azionisti,

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

L'anno 2003 è stato caratterizzato da un andamento dell'economia deludente, con segnali non troppo incoraggianti per l'immediato futuro e con continue revisioni al ribasso delle stime di crescita per l'area dell'Euro.

Nel primo semestre abbiamo assistito prima alla guerra in Iraq e successivamente all'epidemia di SARS in Estremo Oriente, eventi che hanno negativamente influenzato l'intera economia mondiale.

Negli Stati Uniti si è assistito a segnali di miglioramento nella seconda parte del 2003, a seguito delle misure fiscali a sostegno del reddito disponibile che hanno dato impulso sia ai consumi che agli investimenti.

Nello stesso periodo l'Estremo Oriente ha superato gli effetti dell'epidemia di SARS, riprendendo la crescita dei consumi.

L'area dell'Euro, invece, ha continuato a manifestare segnali di debolezza con riferimento all'andamento dei consumi privati.

Gli investimenti fissi hanno avuto, invece, una leggera ripresa negli ultimi mesi, anche se penalizzata in chiave estera dalla forza dell'Euro che non facilita le esportazioni.

La crescita del PIL nel 2003 nell'area Euro non ha superato lo 0,5%: praticamente una crescita nulla. I paesi dell'Europa Balcanica hanno avuto un andamento medio dell'economia in leggera crescita, anche se con marcate differenze da paese a paese.

L'economia Italiana è stata caratterizzata da un andamento simile all'area dell'Euro, con una crescita del PIL peraltro ancora inferiore (0,3%) e con l'evidenza, nel primo semestre, di un crollo degli investimenti, anche a seguito della fine degli incentivi fiscali.

Anche in Italia l'apprezzamento dell'Euro ha penalizzato la crescita riducendo il potenziale sviluppo delle esportazioni.

Anche se negli ultimi mesi si sono intravisti timidi segnali positivi, è ancora prematuro ritenere che si possa parlare di ripresa che, pensiamo, potrà manifestarsi, se nel caso, non prima della seconda metà del 2004.

Le previsioni macroeconomiche propendono per una ripresa mondiale, con una crescita per il 2004 del 4% negli Stati Uniti e dell'1,5% nell'area Euro, con un cambio Euro/Dollaro ancora a livelli elevati e con una contenuta pressione inflazionistica. Il potenziale di crescita dell'area Euro rimane comunque basso, nonostante i segnali di miglioramento che emergono dalle economie europee.

Pur operando nello scenario evidenziato, i risultati conseguiti dal Gruppo SOL sono stati positivi. Le vendite nette realizzate nel 2003 sono state pari a 298,5 milioni di Euro, con una crescita dell'11,7 % rispetto al 2002 (267,2 milioni di Euro).

Il margine operativo netto è di 33,2 milioni di Euro, pari all'11,1% dei ricavi, in crescita del 16,8% rispetto ai 28,4 milioni di Euro del 2002.

L'utile prima delle imposte è di 29,3 milioni di Euro, pari al 9,8% dei ricavi, in crescita del 19,4% rispetto ai 24,5 milioni di Euro del 2002.

L'utile netto di competenza del Gruppo ammonta a 15,2 milioni di Euro, pari al 5,1% dei ricavi, sostanzialmente invariato rispetto al 2002, penalizzato da un carico fiscale di 14,1 milioni di Euro a seguito del venir meno di agevolazioni fiscali di cui le società italiane del Gruppo avevano goduto fino al 2002, e dell'effetto di nuove norme in materia di tassazione introdotte in Italia nel dicembre 2003.

Il cash-flow è di 50 milioni di Euro, pari al 16,8% dei ricavi, sostanzialmente invariato rispetto al 2002 (49,3 milioni di Euro).

Gli investimenti contabilizzati nel 2003 ammontano a 34,2 milioni di Euro, pari all'11,5% del fatturato.

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo ammonta a 1.331 unità (1.224 nel 2002).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 65,4 milioni di Euro (69,3 milioni a fine 2002).

Andamento della gestione

Il settore dei gas tecnici ha evidenziato buoni incrementi delle vendite rispetto all'anno precedente, anche grazie alla crescita dei volumi dei gas forniti ai clienti a mezzo gasdotti e dei volumi di gas liquidi; si è invece avuta una leggera contrazione dei volumi dei gas compressi industriali. L'area dei servizi ha avuto un ulteriore sviluppo.

Tra i settori di sbocco, la siderurgia ha avuto un buon andamento, come i settori ambientale ed alimentare; il settore elettronico, viceversa, ha continuato a manifestare difficoltà.

Anche le vendite dei gas medicinali sono cresciute, anche grazie ai servizi prestati ad integrazione delle forniture.

Le vendite ai clienti serviti con gasdotti hanno registrato un incremento rispetto al 2002.

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

In Italia, si sta trattando con i competenti organi ministeriali la definizione del nuovo prezzo di rimborso dell'ossigeno medicale venduto tramite le farmacie, definizione a cui si spera di giungere nei primi mesi del 2004.

Una situazione di mercato particolarmente depressa, sia in Italia che negli altri mercati di sbocco, ha influenzato negativamente i risultati dell'attività nel settore materiali e macchine per saldatura.

La difficile congiuntura economica ha pesato sull'andamento del credito, soprattutto in Italia. Le perdite su crediti e gli accantonamenti per rischi su crediti hanno registrato valori molto più elevati rispetto al 2002, segno della congiunturale debolezza del tessuto economico.

Nel corso del 2003 le scorte dei gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza, e gli impianti hanno funzionato regolarmente.

Sono state effettuate manutenzioni periodiche programmate sugli impianti di Piombino, Salerno,

Verona, Jesenice (Slovenia) e Feluy (Belgio).

Da segnalare che in Italia gli impianti hanno subito alcune fermate nel mese di giugno a seguito del distacco della fornitura di energia elettrica da parte del GRTN a causa di consumi record non sopportati dalla rete elettrica nazionale.

Tutto ciò ha influito nelle produzioni senza però mettere a rischio le forniture ai clienti, grazie ad interventi preventivi posti in atto.

Nel corso del 2003 il Gruppo SOL ha proseguito nell'attività di espansione attraverso nuove iniziative intraprese sia in Italia che all'estero.

Nel corso del 2003 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.

Nel mese di giugno 2003 è stata decisa la messa in liquidazione della Cryo-Cell Italia S.r.l. a seguito della reiterata ordinanza del Ministero della Salute che ha vietato in Italia l'attività privata di prelievo e conservazione di cellule staminali.

Il 30 aprile 2003 è terminato il periodo di esercizio del diritto di stock-option concesso ai dipendenti delle società italiane del Gruppo. A conclusione del piano, si segnala che hanno esercitato il diritto n. 278 beneficiari che hanno acquistato dalla SOL S.p.A. n. 612.000 azioni.

Ambiente, Qualità e Sicurezza

Nel corso del 2003 si è ulteriormente consolidato l'impegno nel mantenimento delle certificazioni di parte terza in materia di qualità, sicurezza ed ambiente. In particolare è stato completato il passaggio delle certificazioni di tutte le nostre unità in Italia e all'estero secondo lo standard ISO 9001:2000 (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 9001 e ISO 14001 ottenute negli anni precedenti sono state tutte confermate ed arricchite con le nuove certificazioni ottenute dal nuovo stabilimento di Mantova (ISO 9001 e ISO 14001) e dallo stabilimento di Cuneo (ISO 9001).

La registrazione ambientale europea Emas ottenuta negli anni precedenti per lo stabilimento di San Martino Buon Albergo (VR) è stata rinnovata ed è stato avviato l'iter di registrazione Emas per lo stabilimento di Mantova che ha altresì aderito al programma Agenda 21, programma patrocinato dalla Pubblica Amministrazione locale.

Si sono inoltre confermate le certificazioni EN 46001 con marcatura CE quale dispositivo medico per gli impianti di distribuzione gas medicinali ed evacuazione gas anestetici, oltre al mantenimento della marcatura CE per gas e miscele di nostra produzione classificate e registrate quali dispositivi medici.

Nell'ambito delle attività Vivisol si è ottenuto il rinnovo della certificazione secondo lo standard ISO 9001:2000 (vision 2000) nei tempi previsti, oltre ad una ulteriore estensione della certificazione ISO 9001 per tutte le unità territoriali della controllata Vivisol Deutschland.

Nell'ambito del programma Responsible Care è proseguita la nostra collaborazione nella stesura del Rapporto Ambientale di Federchimica, oltre alla rinnovata adesione all'iniziativa denominata Fabbriche Aperte, che ha visto nel corso del 2003 alcuni dei nostri impianti produttivi visitati da oltre 2000 studenti delle scuole medie.

Investimenti del Gruppo SOL

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per 24,7 milioni di Euro nell'area "gas tecnici", di cui 10,6 milioni di Euro dalla capogruppo SOL Spa, e per 9,5 milioni di Euro nell'area "assistenza domiciliare" che vengono qui di seguito dettagliati:

- Nello Stabilimento di Cremona sono iniziati i lavori per l'ammodernamento e l'ampliamento degli impianti produttivi che comprendono la realizzazione di un nuovo impianto di imbombolamento di elio, l'ampliamento del deposito di ammoniaca, la razionalizzazione e l'ampliamento degli spazi e degli impianti di imbombolamento gas compressi.
- Nello Stabilimento di Piombino sono stati completati i lavori di potenziamento della produzione di azoto gassoso mediante l'installazione di un nuovo gruppo frigorifero ed il potenziamento di un compressore nonché il potenziamento degli impianti di fornitura argon in gasdotto con l'installazione di un nuovo serbatoio criogenico di erogazione. È poi iniziata una serie di lavori di miglioramento e potenziamento degli impianti di produzione gas da frazionamento aria che comprendono una nuova unità di purificazione aria, il potenziamento dei sistemi di compressione ossigeno in gasdotto, un ulteriore potenziamento degli impianti di evaporazione azoto per l'alimentazione di soccorso al relativo gasdotto, con i relativi impianti di servizio.
- Nello Stabilimento di Salerno è stato installato un sistema di gestione dei compressori aria che alimentano l'impianto di frazionamento che ha permesso di ridurre i consumi di energia elettrica aumentando inoltre la potenzialità di compressione.
- Nello Stabilimento di Padova è stata completamente ammodernata la rete di rilevazione e protezione antincendio e completata la razionalizzazione delle aree di stoccaggio.
- Negli Stabilimenti di Ancona, Bologna, Catania, Cagliari e Pavia sono stati eseguiti i lavori di adeguamento alle GMP (Good Manufacturing Practice) con la predisposizione o il miglioramento delle aree destinate al riempimento e immagazzinamento dei gas medicinali.
- In Slovenia la società SPG ha iniziato i lavori per la realizzazione di un nuovo impianto di frazionamento e liquefazione aria per la produzione di ossigeno, azoto ed argon liquefatti ad alto grado di purezza e per la fornitura in gasdotto di ossigeno ed azoto gassoso alle acciaierie Acroni di Jesenice. I principali componenti dell'impianto sono in fase di completamento presso le officine dei fornitori. Le principali opere civili di fondazione sono state completate.
- A Pola (Croazia) la società UTP ha terminato i lavori di costruzione di un nuovo impianto di produzione per l'imbombolamento di gas compressi industriali e medicali.
- A Kakmuz (Bosnia) la società TGP ha realizzato un nuovo deposito gas tecnici ed un impianto di imbombolamento di anidride carbonica nonché vari interventi di miglioramento degli impianti di produzione anidride carbonica.

- A Lessines (Belgio) la società BTG ha realizzato una nuova linea per l'imbombolamento di ossigeno ad alta purezza per applicazioni laser ed una nuova linea per l'imbombolamento di gas e miscele destinate all'industria alimentare.
- A Tilburg (Olanda) la società NTG ha realizzato un impianto di raffreddamento dell'acqua in ciclo chiuso al servizio dell'impianto di produzione di protossido d'azoto che permette una sostanziale riduzione dei consumi di acqua.
- Sono stati realizzati e attivati numerosi impianti on-site industriali e medicali.
- Sono stati eseguiti notevoli investimenti in mezzi di trasporto, di distribuzione e di vendita dei prodotti con l'acquisto di cisterne criogeniche, serbatoi di erogazione liquidi criogenici, bombole, dewars e apparecchi medicali, il tutto per sostenere e sviluppare la forte crescita commerciale realizzata nei vari settori di attività ed aree geografiche.

Nel corso del 2003 il Gruppo SOL ha continuato la sua espansione all'estero e in Italia.

La Capogruppo SOL S.p.A. ha incrementato le proprie quote di partecipazione nelle società bosniache TGT A.D. e TGP A.D., portandole, rispettivamente, al 75,18% e al 60,96%, e nella SOL Welding S.r.l. passando dal 51% al 68,5%.

La Capogruppo SOL S.p.A. ha, inoltre, incrementato la propria quota di partecipazione nella società slovena Energetika Z.J. d.o.o. acquisendo il rimanente 20% e portando, di fatto, il controllo della società al 100% del capitale.

La Capogruppo SOL S.p.A. ha acquisito il 100% di partecipazione della Eurobot Welding S.r.l..

La società controllata VIVISOL Deutschland GmbH ha acquisito 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.

La società controllata AIRSOL B.V. ha incrementato le proprie quote di partecipazione in alcune società: nella società greca HGT S.A. dal 90% al 93,47%; nella società greca Zeus S.A. dall'89,4% al 96,72%; nella CryoMed S.r.l. dal 50,1% al 68,87%.

È stata realizzata la fusione delle società bulgare TGB d.o.o. e TGK A.D. in modo da razionalizzare la presenza del Gruppo in Bulgaria.

Infine, la società controllata VIVISOL S.r.l. ha acquisito un ulteriore 15% della società VIVISOL BRESCIA S.r.l., portando la propria quota all'85%.

Attività di ricerca e sviluppo

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

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

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

Per quanto riguarda i rapporti con società controllate e collegate, le operazioni con le stesse rientrano nella normale attività della società che, come Capogruppo, le ha poste in essere. Gli interventi sono stati tutti intesi ed orientati a promuoverne lo sviluppo, in un quadro sinergico che consente positive integrazioni nell'ambito del Gruppo. Non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa. Per ulteriori dettagli, inclusi i rapporti della SOL S.p.A. con le consociate e le altre parti correlate, si rinvia a quanto indicato nelle Note Integrative al Bilancio civilistico e consolidato della SOL S.p.A. al 31.12.2003.

Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)

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

Il Gruppo SOL ha iniziato lo studio relativo al processo di conversione definendo tutte le attività che dovranno essere implementate per la corretta predisposizione dei bilanci. Durante il 2004 saranno predisposte, all'interno del Gruppo, le situazioni infrannuali ed il bilancio annuale con l'applicazione degli IFRS, in modo da poter disporre dei dati comparativi dal 2005.

Azioni della controllante possedute da Società del Gruppo

Si segnala che al 31.12.2003 la Capogruppo SOL S.p.A. deteneva n. 1.188.000 azioni ordinarie proprie, rappresentanti l'1,3% del capitale sociale e iscritte in bilancio per un valore pari a 2,32 milioni di Euro.

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

Partecipazioni degli Amministratori dei Sindaci e del Direttore Generale

Nome e Cognome	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio 31/12/2003
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	6.000	0
Alberto Enrico Tronconi	SOL S.p.A.	2.720.000 *	0	0	2.720.000 *
Stefano Bruscaagli	SOL S.p.A.	6.800.000 **	0	0	6.800.000 ** #
Maria Cristina Annoni	SOL S.p.A.	40.000 ****	0	40.000 ****	0
Enrico Aliboni	SOL S.p.A.	4.000 ***	0	0	4.000 ***
Giulio Bottes	SOL S.p.A.	4.000	0	0	4.000

* per la nuda proprietà e con diritto di voto
 ** per la nuda proprietà
 *** possedute dal coniuge
 **** n. 20.000 possedute dal coniuge
 ** # n. 2.721.000 possedute dai figli minori

Gli altri Amministratori e Sindaci non posseggono né hanno posseduto nel corso del 2003 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>	31/12/2003	Incidenza su vendite nette	31/12/2002	Incidenza su vendite nette
Gasdotti / on site	37.333	12,5	33.069	12,4
Merchant	185.569	62,2	171.087	64,0
Vivisol	75.597	25,3	63.004	23,6
VENDITE NETTE	298.499	100,0	267.160	100,0
Altri ricavi e proventi	2.528	0,8	2.745	1,0
Incremento immobilizz. lavori interni	4.082	1,4	5.514	2,1
RICAVI	305.109	102,2	275.419	103,1
Acquisti di materie	85.596	28,7	83.206	31,1
Prestazioni di servizi	86.846	29,1	76.983	28,8
Variazione rimanenze	487	0,2	(2.454)	(0,9)
Altri costi	7.527	2,5	6.280	2,4
TOTALE COSTI ACQUISTI E SERVIZI	180.456	60,5	164.015	61,4
VALORE AGGIUNTO	124.653	41,8	111.404	41,7
Totale costo del lavoro	50.388	16,9	45.844	17,2
MARGINE OPERATIVO LORDO	74.265	24,9	65.561	24,5
Ammortamenti	34.869	11,7	33.558	12,6
Altri accantonamenti	6.227	2,1	3.610	1,4
RISULTATO OPERATIVO	33.169	11,1	28.392	10,6
Proventi finanziari	1.596	0,5	1.192	0,4
Oneri finanziari	5.302	1,8	5.180	1,9
Totale proventi e oneri finanziari	(3.706)	(1,2)	(3.988)	(1,5)
RISULTATO ORDINARIO	29.463	9,9	24.404	9,1
Proventi e oneri straordinari	(201)	(0,1)	96	0,0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	29.262	9,8	24.500	9,2
Imposte sul reddito	14.089	4,7	8.766	3,3
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	15.173	5,1	15.734	5,9
Utile (Perdita) di terzi	(31)	(0,0)	207	0,1
UTILE (PERDITA) NETTO	15.203	5,1	15.527	5,8

Stato patrimoniale riclassificato Gruppo Sol

(migliaia di Euro)	31/12/2003	31/12/2002
ATTIVITÀ		
Attività a breve		
Cassa e banche	24.310	23.901
Crediti verso clienti	128.545	115.805
Giacenze di magazzino	25.272	25.834
Ratei e risconti attivi	636	541
Altre attività a breve	10.164	10.527
Totale attività a breve	188.927	176.609
Attività immobilizzate		
Immobilizzazioni tecniche	204.079	202.884
Immobilizzazioni immateriali	5.143	6.988
Partecipazioni e titoli	3.352	3.968
Altre attività fisse	1.371	1.527
Totale attività immobilizzate	213.945	215.368
TOTALE ATTIVITÀ	402.872	391.976
PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		
Passività a breve		
Banche	5.016	5.352
Fornitori	46.566	43.196
Altri debiti	12.650	12.628
Debiti verso altri finanziatori	14.906	15.141
Ratei e risconti passivi	3.169	3.707
Debiti tributari	4.803	3.956
Totale passività a breve	87.110	83.980
Passività a M/L termine e fondi		
Fondi per rischi e oneri	17.481	15.495
Fondo tratt. di fine rapporto	8.921	8.071
Altre passività	69.583	73.929
Totale passività a M/L termine e fondi	95.986	97.495
Patrimonio netto		
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserve	150.427	139.711
Utile netto	15.203	15.527
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	212.795	202.402
Patrimonio netto di terzi	7.013	7.893
Utile di terzi	(31)	207
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	6.982	8.099
Totale patrimonio netto	219.777	210.501
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	402.872	391.976

Posizione finanziaria netta Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2003	31/12/2002
Cassa e Banche	24.310	23.901
Titoli	577	340
Quota a Breve Finanziamenti	(13.478)	(13.905)
Quota a Breve Leasing	(1.428)	(1.236)
Debiti Vs Banche a Breve	(5.016)	(5.352)
Debiti Vs Soci per acquisto partecipazioni	(1.332)	-
Liquidità a Breve Netta	3.633	3.748
Titoli immobilizzati	484	561
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(65.693)	(69.167)
Debiti Vs Banche a Lungo Termine	(9)	(31)
Debiti Vs Finanziatori per Leasing	(2.894)	(2.644)
Debiti Vs Soci per acquisto partecipazioni	(894)	(1.785)
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	(69.006)	(73.066)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	(65.373)	(69.318)

Informazioni per settore di attività Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2003				31/12/2002			
	Area gas tecnici	Area ass. domiciliare	Eliminazioni	Consolidato	Area gas tecnici	Area ass. domiciliare	Eliminazioni	Consolidato
Gasdotti / on site	37.333	-	-	37.333	33.069	-	-	33.069
Merchant	192.008	-	(6.439)	185.569	176.702	-	(5.615)	171.087
Vivisol	-	75.829	(232)	75.597	-	63.202	(198)	63.004
Vendite nette	229.341	75.829	(6.671)	298.499	209.771	63.202	(5.814)	267.160
Altri ricavi e proventi	2.685	154	(311)	2.528	2.832	224	(311)	2.745
Incremento immobilizz. lavori interni	1.637	2.440	5	4.082	3.190	2.325	-	5.514
Ricavi	233.663	78.423	(6.977)	305.109	215.792	65.751	(6.124)	275.419
Acquisti di materie	70.600	19.507	(4.511)	85.596	69.209	17.944	(3.946)	83.206
Prestazioni di servizi	66.767	22.004	(1.924)	86.846	60.298	18.406	(1.721)	76.983
Variazione rimanenze	794	(307)	-	487	(1.385)	(1.069)	-	(2.454)
Altri costi	5.727	2.341	(542)	7.527	4.901	1.836	(457)	6.280
Totale costi acq. e servizi	143.888	43.546	(6.977)	180.456	133.023	37.117	(6.124)	164.015
Valore aggiunto	89.776	34.877	-	124.653	82.770	28.635	-	111.404
Totale costo del lavoro	39.695	10.693	-	50.388	36.659	9.184	-	45.844
Margine operativo Lordo	50.081	24.185	-	74.265	46.110	19.450	-	65.561

	31/12/2003				31/12/2002			
Totale attività	367.894	100.894	(65.915)	402.872	357.103	90.586	(55.713)	391.976
Totale passività	159.357	56.039	(32.300)	183.096	153.884	51.868	(24.278)	181.475
Investimenti	24.707	9.526	-	34.233	40.506	7.486	-	47.992
Ammortamenti	26.374	8.495	-	34.869	25.989	7.569	-	33.558

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2003 ed evoluzione prevedibile della gestione

Si segnala che nel mese di gennaio 2004 la società Capogruppo SOL S.p.A. ha acquistato un'ulteriore 7,05% della società bulgara TGK A.D., portando la propria partecipazione al 78,47%.

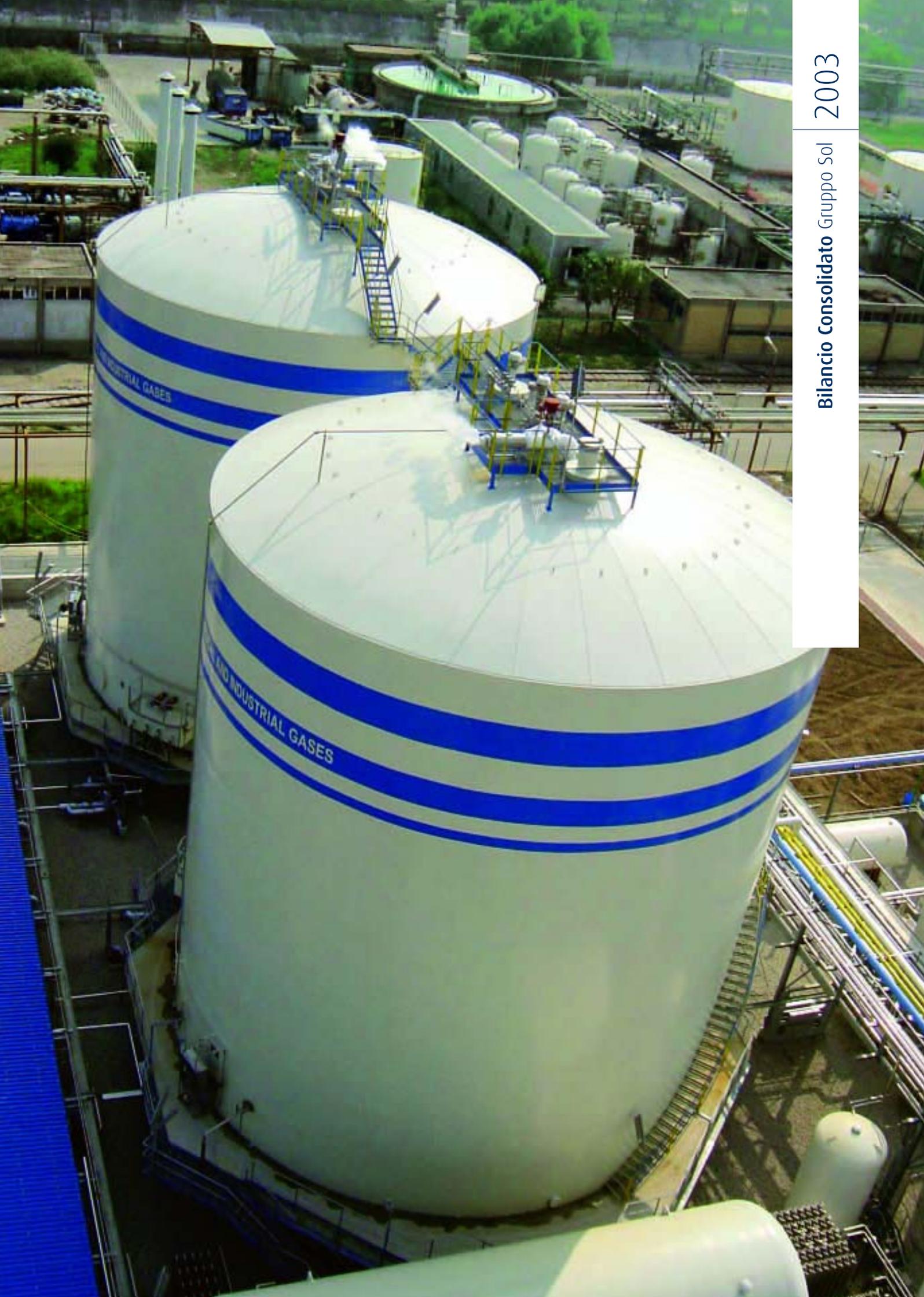
Si segnala inoltre che nel mese di marzo 2004 la società controllata VIVISOL S.r.l. ha acquisito una partecipazione del 65% nella società Il Point S.r.l. di Verona, attiva nella produzione, riparazione e commercializzazione di ausili per disabili e strumenti di autonomia per la persona.

Per quanto riguarda l'anno 2004, riteniamo che sarà caratterizzato dalla persistenza dell'attuale difficile fase congiunturale, con una ripresa che, soprattutto in Italia, non si manifesterà prima del secondo semestre.

Il nostro obiettivo è comunque quello di un'ulteriore crescita del fatturato, anche se difficilmente potrà concretizzarsi ai livelli degli ultimi anni, ed il mantenimento della redditività.

Monza, 30 marzo 2004

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



<i>(segue)</i> ATTIVO			31/12/2003	31/12/2002
C) ATTIVO CIRCOLANTE				
I - Rimanenze:				
1) materie prime, sussidiarie e di consumo			1.910.404	2.016.687
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati			686.854	800.568
3) lavori in corso su ordinazione			6.607.271	7.395.238
4) prodotti finiti e merci			16.067.073	15.621.855
5) acconti			-	-
Totale			25.271.602	25.834.348
II - Crediti:				
	Esigibili oltre l'esercizio successivo			
	31/12/03	31/12/02		
1) verso clienti	48.156	61.994	128.545.338	110.011.246
2) verso imprese del gruppo non consolidate	-	-	-	-
3) verso imprese collegate	-	-	-	90.389
4) verso controllanti	-	-	-	-
5) verso altri	112.956	141.283	9.699.756	10.327.590
Totale	161.112	203.277	138.245.094	120.429.225
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:				
1) partecipazioni in imprese controllate			-	-
2) partecipazioni in imprese collegate			-	-
3) partecipazioni in imprese controllanti			-	-
4) altre partecipazioni			38.082	39.029
5) azioni proprie			-	-
6) altri titoli			538.889	300.805
Totale			576.971	339.834
IV - Disponibilità liquide:				
1) depositi bancari e postali			24.001.693	23.632.166
2) assegni			13.036	3.557
3) danaro e valori in cassa			295.665	265.767
Totale			24.310.394	23.901.490
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE			188.404.061	170.504.897
D) RATEI E RISCONTI				
Ratei e risconti attivi			635.668	541.255
Disaggio sui prestiti			-	-
TOTALE RATEI E RISCONTI			635.668	541.255
TOTALE ATTIVO			402.872.148	386.272.926

Stato patrimoniale consolidato Gruppo Sol

PASSIVO	31/12/2003	31/12/2002
A) PATRIMONIO NETTO:		
Del Gruppo:		
I Capitale	47.164.000	47.164.000
II Riserva sovrapprezzo delle azioni	63.334.927	62.676.766
III Riserve di rivalutazione	-	-
IV Riserva legale	3.097.354	2.530.970
V Riserva azioni proprie in portafoglio	2.317.074	2.975.235
VI Riserve statutarie	-	-
VII Altre riserve:		
a) Riserva straordinaria	31.473.537	25.656.022
b) Fondi riserve in sospensione di imposta	4.106.867	4.106.867
c) Riserva per versamenti in conto copertura perdite	-	-
d) Capitale e riserve società aggregate	-	-
e) Riserva per contributi in conto capitale	-	-
f) Riserva per valutazione partecipazioni a patrimonio netto	-	-
g) Riserva da differenza di traduzione	- 2.755.078	- 1.972.192
h) Utili indivisi controllate e altre riserve	42.393.598	37.825.003
i) Riserva di consolidamento	5.871.593	4.808.164
k) Altre riserve	587.234	1.103.691
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
IX Utile (perdita) dell'esercizio	15.203.451	15.527.267
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	212.794.557	202.401.793
Di Terzi:		
X Capitale e riserve di terzi	7.012.799	7.892.706
XI Utile (perdita) di competenza di terzi	- 30.784	206.638
Totale Patrimonio Netto Di Terzi	6.982.015	8.099.344
TOTALE PATRIMONIO NETTO	219.776.572	210.501.137
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:		
1) per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-
2) per imposte	16.429.350	14.211.994
3) altri	1.051.596	1.283.329
4) fondo consolid. per rischi e oneri futuri	-	-
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	17.480.946	15.495.323
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO	8.921.298	8.070.990
D) DEBITI:		
	Esigibili oltre l'esercizio successivo	
	31/12/03	31/12/02
1) obbligazioni	-	-
2) obbligazioni convertibili	-	-
3) debiti verso banche	9.060	30.942
4) debiti verso altri finanziatori	68.587.454	71.811.060
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	-	-
12) debiti v/ istituti previd. e secur. sociale	-	-
13) altri debiti	986.819	2.086.660
TOTALE	69.583.333	73.928.662
E) RATEI E RISCONTI		
Ratei e risconti passivi	3.169.259	3.706.516
Aggio sui prestiti	-	-
TOTALE RATEI E RISCONTI	3.169.259	3.706.516
TOTALE PASSIVO	402.872.148	386.272.926

Stato patrimoniale consolidato Gruppo Sol

CONTI D'ORDINE	31/12/2003	31/12/2002
A) GARANZIE PRESTATE:		
1) a terzi:		
a) fidejussioni	6.841.266	8.228.721
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
Totale	6.841.266	8.228.721
2) a imprese collegate:		
a) fidejussioni	-	-
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
Totale	-	-
TOTALE GARANZIE PRESTATE	6.841.266	8.228.721
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	350.030	412.287
4) Titoli presso terzi	-	-
5) Beni di terzi presso di noi	-	7.894
6) Impegni di riacquisto in valuta	-	-
TOTALE ALTRI CONTI D'ORDINE	350.030	420.181
C) GARANZIE RICEVUTE:		
a) fidejussioni	31.187	46.799
b) avalli	-	-
c) altre garanzie personali	-	-
d) garanzie reali	-	-
TOTALE GARANZIE RICEVUTE	31.187	46.799
TOTALE CONTI D'ORDINE	7.222.483	8.695.701

Conto economico consolidato Gruppo Sol

	31/12/2003	31/12/2002
A) (+) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	298.499.051	267.159.880
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	118.069	668.433
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	- 787.693	522.140
4) incrementi immobilizzazioni per lavori interni	4.082.434	5.514.311
5) altri ricavi e proventi		
- Altri ricavi e proventi	2.098.463	2.163.110
- Contributi in conto esercizio	429.281	582.199
TOTALE	304.439.605	276.610.073
B) (-) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	- 85.596.317	- 83.206.102
7) per servizi	- 86.846.494	- 76.983.029
8) per godimento di beni di terzi	- 4.730.963	- 3.803.224
9) per il personale:		
a) salari e stipendi	- 36.477.651	- 33.150.264
b) oneri sociali	- 12.544.348	- 11.391.816
c) trattamento di fine rapporto	- 1.366.132	- 1.301.531
d) trattamento di quiescenza e simili	-	-
e) altri costi	-	-
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	- 3.116.724	- 3.690.330
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	- 31.752.591	- 29.867.781
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	- 3.461	- 4.053
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	- 5.785.501	- 3.163.054
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	182.999	1.263.206
12) accantonamenti per rischi	- 68.885	- 239.354
13) altri accantonamenti	- 369.063	- 203.790
14) oneri diversi di gestione	- 2.795.584	- 2.476.679
TOTALE	- 271.270.715	- 248.217.801
(A - B) DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	33.168.890	28.392.272

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

	31/12/2003	31/12/2002
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
15) (+) proventi da partecipazioni:		
in imprese del gruppo non consolidate	-	-
in imprese collegate	317	8.823
in altre imprese	4	1.692
16) (+) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
verso terzi	3.015	-
verso imprese collegate	-	9.163
verso imprese controllanti	-	-
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	17.694	20.172
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	1.869	15.324
d) proventi diversi dai precedenti:		
verso terzi	1.573.081	1.136.799
verso imprese collegate	-	-
verso imprese controllanti	-	-
17) (-) interessi e altri oneri finanziari:		
verso terzi	- 5.302.223	- 5.180.059
verso imprese collegate	-	-
verso imprese controllanti	-	-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	- 3.706.243	- 3.988.086
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
18) (+) rivalutazioni:		
di partecipazioni	5.714	348
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	333	6.399
di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
19) (-) svalutazioni:		
di partecipazioni	- 163.998	-
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	- 5.392	-
di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
TOTALE DELLE RETTIFICHE	- 163.343	6.747
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) (+) proventi straordinari:		
proventi	500.108	421.731
plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	41.242	109.832
21) (-) oneri straordinari:		
oneri	- 374.667	- 260.110
minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	- 86.000	- 178.448
imposte relative a esercizi precedenti	- 118.444	- 4.236
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	- 37.761	88.769
Risultato prima delle imposte	29.261.543	24.499.702
22) (-) imposte sul reddito dell'esercizio:		
correnti	- 12.716.748	- 8.507.480
differite	- 1.372.128	- 258.317
23) Risultato netto complessivo	15.172.667	15.733.905
(UTILE) PERDITA DELL'ESERCIZIO DI COMPETENZA DI TERZI	30.784	- 206.638
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	15.203.451	15.527.267

Nota Integrativa

Criteri generali

Lo stato patrimoniale ed il conto economico al 31 dicembre 2003 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 2003 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 2003 della capogruppo SOL SpA e delle seguenti imprese che sono, ai sensi dell'art. 38, comma 2 D.Lgs. 127/91:

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

Denominazione Sede	Note	Capitale Sociale	Quota di Partecipazione		
			Diretta	Indiretta	Totale
AIRSOL BV – Amsterdam		Euro 7.724.246,84	100%		100%
BEHRINGER Srl – Genova		Euro 102.000		51%	51%
B.T.G. Bvba – Lessines		Euro 3.558.000	100%		100%
C.T.S. S.p.A. – Monza		Euro 156.000	100%		100%
ENERGETIKA Z.J. d.o.o. – Jesenice	1	SIT 239.544.630	100%		100%
EUROBOT WELDING Srl – Costabissara		Euro 93.000	100%		100%
ESSETI DEUTSCHLAND GmbH - Heilbronn		Euro 25.000		68,50%	68,50%
FRANCE OXYGENE Sarl – Annoeullin		Euro 208.000		100%	100%
G.T.S. Sh.P.K. – Tirana		LEK 44.310.000	100%		100%
HGT S.A. – Salonicco		Euro 719.662		93,47%	93,47%
I.C.O.A. Srl – Vibo Valentia		Euro 45.760	97,60%		97,60%
IMG D.o.o. – Belgrado		CSD 41.359.431	30%	70%	100%
KISIKANA d.o.o – Sisak		KUNE 28.721.300		62,79%	62,79%
N.T.G. Bv – Tilburg		Euro 2.295.000	100%		100%
SOL France Sas – Cergy Pontoise		Euro 3.000.000	100%		100%
SOL T.G. GmbH – Wiener Neustadt		Euro 726.728,34	100%		100%
SOL Welding Srl – Costabissara		Euro 2.061.000	68,50%		68,50%
SOL-INA D.o.o. – Sisak	2	KUNE 58.766.000	62,79%		62,79%
SPG – SOL Plin Gorenjska D.o.o. – Jesenice	3	SIT 1.970.000.000	54,85%	45,15%	100%
T.G.K. Sofia AD – Sofia		LEV 4.541.450	71,42%		71,42%
T.G.P. AD – Petrovo		KM 1.177.999	60,96%		60,96%
T.G.S. AD – Skopje	4	DEN 413.001.941	96,15%		96,15%
T.G.T. AD – Trn		KM 970.081	75,18%		75,18%
T.M.G. GmbH – Krefeld		Euro 2.045.167,52		100%	100%
T.P.J. D.o.o. – Jesenice		SIT 633.485.260	64,11%	35,89%	100%
U.T.P. D.o.o – Pula		KUNE 12.433.000		61,53%	61,53%
VIVISOL B S.p.r.l. – Lessines		Euro 162.500	0,08%	99,92%	100%
VIVISOL Brescia Srl – Brescia		Euro 41.600		85%	85%
VIVISOL Calabria Srl – Vibo Valentia		Euro 10.400		98,32%	98,32%
VIVISOL Deutschland GmbH – Mauern		Euro 2.500.000		100%	100%
VIVISOL dello Stretto Srl – Villa S. Giovanni		Euro 213.200		94,00%	94,00%
VIVISOL France Sarl – Vaux Le Penil		Euro 500.000		100%	100%
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH – Vienna		Euro 726.728,34		100%	100%
VIVISOL Napoli Srl – Marcianise		Euro 98.800		70%	70%
VIVISOL Srl – Monza		Euro 2.600.000		100%	100%
VIVISOL Silarus Srl – Battipaglia		Euro 18.200		49%	49%
VIVISOL Umbria Srl – Perugia		Euro 67.600		70%	70%
ZEUS S.A. – Piraeus		Euro 2.390.574		96,72%	96,72%

1) La quota di gruppo al 31 dicembre 2003 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 7,33%; in base al contratto tra SOL SPA e Simest del 19 marzo 2003 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2007.

2) La quota di gruppo al 31 dicembre 2003 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.

3) La quota di gruppo al 31 dicembre 2003 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 5,4%; in base al contratto tra SOL SPA e Simest del 23 dicembre 2002 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2007.

4) La quota di Gruppo al 31 dicembre 2004 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 della quota totale Simest entro il 30 giugno 2004.

b) società controllate, non consolidate

Denominazione Sede	Capitale sociale	Quota di partecipazione
CRYOMED Srl - Milano	Euro 86.990	68,87 %
CRYO-CELL ITALIA Srl in liquidazione - Milano	Euro 52.653	* 35,12 %
G.T.E. S.L. - Barcellona	Euro 12.020,24	100,00 %

* controllata al 51% da CryoMed Srl

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

Denominazione Sede	Capitale sociale	Quota di partecipazione
CONSORGAS Srl - Milano	Euro 500.000	25,79 %
IONIA OXIGONO e.p.e. - Salonicco	Euro 25.500	31,78 %

d) società collegate, valutate al costo

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

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

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

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2003 rispetto al 31 dicembre 2002 è stata modificata:

- con l'incremento delle quote di partecipazione nella SOL Welding Srl (dal 51% al 68,5%) a seguito dell'aumento di capitale sociale di nominali Euro 736.000, oltre al sovrapprezzo di Euro 264.000, interamente sottoscritto da SOL SpA e, di conseguenza, anche nella sua interamente controllata Esseti Deutschland GmbH;
- nella Eurobot Welding Srl (dal 30,6% al 100%), in primo luogo per l'acquisto da parte di SOL Welding Srl delle quote residue del capitale sociale pari al 40% e, successivamente, per la ricostituzione da parte di SOL SpA, del capitale sociale iniziale di Euro 93.000, a seguito della rinuncia al proprio diritto di opzione da parte di SOL Welding Srl;
- nella TGT AD (dal 30% al 75,18%) per l'aumento di capitale sociale di nominali Marchi Convertibili 300.000 interamente sottoscritto da SOL SpA e per l'acquisto di quote, rappresentative del 23,54% del capitale sociale, sul mercato;
- nella TGP AD (dal 47,61% al 60,96%) per l'acquisto di quote sul mercato;
- nella HGT S.A. (dal 90% al 93,47%) per l'aumento di capitale sociale di nominali Euro 250.062 interamente sottoscritto da AIRSOL B.V.;
- nella VIVISOL Brescia Srl (dal 70% al 85%) per l'acquisto di quote sul mercato;
- nella TGK AD (dal 51% al 71,42%), in conseguenza dell'apporto della società interamente controllata T.G.B. e.o.o.d., successivamente fusa per incorporazione e dell'aumento di capitale socia-

le di nominali Lev bulgari 1.500.000 di cui Lev 1.200.000 effettuato da terzi con il conferimento di beni in natura;

- nella Zeus S.A. (dall'89,40% al 96,72%) per l'aumento di capitale sociale di nominali Euro 1.650.000 interamente sottoscritto da Airtsol B.V.

Si segnala, inoltre, il deconsolidamento della GTE SI, della CryoMed Srl e della Cryo-Cell Italia Srl in quanto tali società non risultano operative o hanno avviato una procedura di liquidazione.

Principi di consolidamento e criteri di valutazione

Principi di consolidamento

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci al 31 dicembre 2003 delle singole imprese. Tali situazioni sono state opportunamente riclassificate e rettifiche al fine di uniformarle ai principi contabili e ai criteri di valutazione della Capogruppo, che sono in linea con quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile, e con quelli raccomandati dalla CONSOB.

I principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

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

Conversione di bilanci in valuta

Le poste di Patrimonio Netto sono convertite in Euro utilizzando i cambi storici degli esercizi nei quali si sono formate. Le poste dello Stato Patrimoniale sono convertite in Euro utilizzando i cambi al 31 dicembre 2003, mentre quelle di Conto Economico sono convertite in Euro utilizzando i cambi medi del 2003. 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 2003 e gli effetti sulle attività e sulle passività delle variazioni intervenute nei rapporti di cambio tra l'inizio dell'e-

servizio e il 31 dicembre, sono iscritti nel patrimonio netto nel conto denominato “Riserva da differenza di traduzione”.

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

Valuta	Cambio del 31/12/2003		Cambio medio del 2003		Cambio del 31/12/2002		Cambio medio del 2002	
Lek albanese	Euro	0,00749	Euro	0,00731	Euro	0,00717	Euro	0,00759
Dinaro macedone	Euro	0,01648	Euro	0,01655	Euro	0,01627	Euro	0,01655
Lev bulgaro	Euro	0,51127	Euro	0,51308	Euro	0,51161	Euro	0,51303
Kuna croata	Euro	0,13093	Euro	0,13232	Euro	0,13419	Euro	0,13522
Dinaro serbo	Euro	0,01469	Euro	0,01466	Euro	0,01608	Euro	0,01654
Tallero sloveno	Euro	0,00422	Euro	0,00428	Euro	0,00434	Euro	0,00443
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 2003 della Capogruppo e di alcune imprese controllate sono presenti appostazioni effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie, in particolare ammortamenti anticipati eccedenti quelli necessari, per ripartire il costo delle immobilizzazioni sulla stimata vita utile degli stessi e cespiti aventi un valore unitario inferiore a 516 Euro spesi nell'esercizio di acquisizione.

Nella situazione patrimoniale ed economica consolidata tali appostazioni sono eliminate.

Criteri di valutazione delle singole voci

Immobilizzazioni immateriali

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

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

renza del loro valore economico. Se successivamente vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione, si procede al ripristino del costo.

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

Terreni e fabbricati

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

Impianti e macchinario

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

Attrezzature industriali e commerciali

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

Altri beni

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

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese non consolidate

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

Partecipazioni in imprese collegate

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

Altre immobilizzazioni finanziarie

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

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

Azioni proprie

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

Giacenze di magazzino

Le giacenze di magazzino sono iscritte al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mer-

cato. 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 deumibile dall'andamento del mercato. Tale minor valore non è mantenuto qualora ne siano venuti meno i motivi.

Cassa e banche

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi ed oneri

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

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

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

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Debiti

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

Le passività per anticipi incassati a fronte di prestazioni di servizi e di lavori in corso su ordinazione sono classificate nella voce “Acconti”, mentre quelli non incassati sono portati in diretta diminuzione dei crediti.

Rischi, impegni e garanzie

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

Gli eventuali impegni di acquisto e vendita di valuta sono esposti nei conti d'ordine al valore 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 stanziati imposte differite e anticipate sulle differenze significative di natura temporanea tra il valore di un'attività o di una passività secondo criteri civilistici e il valore attribuito a quella attività o a quella passività ai fini fiscali, applicando l'aliquota fiscale presunta in vigore al momento in cui le differenze temporanee si riverseranno.

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 31/12/2003	-
Saldo al 31/12/2002	481
Variazione	(481)

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Parte richiamata	-	481	(481)
Parte non richiamata	-	-	-
Totale	-	481	(481)

B) Immobilizzazioni

I - Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2003	5.143.226
Saldo al 31/12/2002	6.988.275
Variazione	(1.845.049)

Dettaglio delle immobilizzazioni immateriali

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali sono di seguito riportati:

Categorie	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Rivalutazione (Svalutazione)	Altri movimenti	Ammor- tamento	Saldo 31/12/2003
Costi di impianto e di ampliamento	684.318	20.331	-	(16.643)	(276.585)	411.421
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	298.344	63.726	-	-	(163.625)	198.445
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	459.396	222.799	-	(9.928)	(413.242)	259.025
Conc., licenze, marchi e diritti simili	345.523	382.303	(175)	(27.493)	(179.279)	520.879
Avviamento	1.005.928	227.000	-	9.861	(135.146)	1.107.643
Immobilizzazioni in corso e acconti	14.263	34.892	-	(14.263)	-	34.892
Altre	1.583.216	243.090	-	(13.818)	(381.293)	1.431.195
Differenza da consolidamento	2.597.287	149.993	-	-	(1.567.554)	1.179.726
Totale	6.988.275	1.344.134	(175)	(72.284)	(3.116.724)	5.143.226

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 la quotazione della Capogruppo.

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

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

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

La voce “Avviamento” è composta principalmente da valori emersi in sede di fusioni o di acquisizioni di rami d’azienda di società avvenute in precedenti esercizi. L’incremento dell’esercizio è in carico alla controllata VIVISOL Deutschland GmbH per Euro 227.000 per l’acquisizione del ramo d’azienda relativo all’attività della home-care della Elomed GmbH e viene ammortizzato in 5 anni. Si segnala che lo scorso esercizio Vivisol Srl aveva acquistato il ramo d’azienda della Hospital Service Srl riconoscendo un avviamento pari a Euro 609.000 che 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:

- fusioni con altre società
- notarili e varie per finanziamenti a medio termine
- lavori di ristrutturazione eseguiti su immobili ricevuti in affitto
- oneri sostenuti per la realizzazione dell’acquedotto di proprietà del Consorzio CIGRI, per la fornitura di acqua industriale allo stabilimento di Piombino, ammortizzati in 15 anni in base alla durata del contratto
- 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 BARTOLO OSSIGENO Srl e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.1998 pari a Euro 403.547 (valore attuale netto Euro 0)
- 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 0, avendo ritenuto di dover completamente ammortizzare nell’esercizio in corso il valore residuo)
- 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 0, avendo ritenuto di dover completamente ammortizzare nell'esercizio in corso il valore residuo)

- 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 0, avendo ritenuto di dover completamente ammortizzare nell'esercizio in corso il valore residuo)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto di un ulteriore 15,55% della partecipazione nella controllata VIVISOL Centro Adriatica Srl (fusa nella VIVISOL Srl nel secondo semestre dell'anno 2002) e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.1999 pari a Euro 311.785 (valore attuale netto Euro 62.357)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto del restante 14,45% della partecipazione nella controllata VIVISOL Centro Adriatica Srl (fusa nella VIVISOL Srl nel secondo semestre dell'anno 2002) e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.2000 pari a Euro 268.336 (valore attuale netto Euro 107.334)
- 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 316.795)
- 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 0, avendo ritenuto di dover completamente ammortizzare nell'esercizio in corso il valore residuo).
- alla differenza fra il prezzo di acquisto di un ulteriore 7,32% della partecipazione nella controllata ZEUS S.A. e il patrimonio netto della stessa al 30.06.2003 pari a Euro 60.643 (valore attuale netto Euro 0, essendo tale valore stato completamente ammortizzato nell'esercizio).
- 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 26.520)
- 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 611.840)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto di un ulteriore 15% della partecipazione nella controllata VIVISOL Brescia Srl e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.2002 pari a Euro 68.600 (valore attuale netto Euro 54.880).

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 31/12/2003	204.079.202
Saldo al 31/12/2002	202.884.210
Variazione	1.194.992

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 31/12/2002	Incrementi	Rivalu- tazione	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2003
Terreni e fabbricati	64.758.778	2.023.069	-	1.726.539	(320.588)	68.187.798
Impianti e macchinario	189.291.286	3.558.480	-	(3.582.388)	(424.015)	188.843.363
Attrezzature industriali e commerciali	209.955.905	20.310.142	5.034	3.582.311	(2.547.949)	231.305.443
Altri beni	18.961.797	2.343.762	2.809	(1.646.523)	(253.924)	19.407.921
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.047.929	5.997.292	-	(40.882)	-	8.004.339
Totale	485.015.695	34.232.745	7.843	39.057	(3.546.476)	515.748.864

Movimento dei fondi ammortamento	Saldo 31/12/2002	Quote di ammortamento	Svalu- tazione	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2003
Terreni e fabbricati	24.739.930	2.556.649	-	732.515	(28.862)	28.000.232
Impianti e macchinario	108.065.842	10.793.299	-	(1.272.334)	(210.539)	117.376.268
Attrezzature industriali e commerciali	135.741.814	16.533.800	1.719	2.245.820	(2.323.492)	152.199.661
Altri beni	13.583.899	1.868.843	1.567	(1.146.109)	(214.699)	14.093.501
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-
Totale	282.131.485	31.752.591	3.286	559.892	(2.777.592)	311.669.662

Movimenti delle immob. materiali Valore netto	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Ammortamenti e Svalutazioni)	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 31/12/2003
Terreni e fabbricati	40.018.848	2.023.069	(2.556.649)	994.024	(291.726)	40.187.566
Impianti e macchinario	81.225.444	3.558.480	(10.793.299)	(2.310.054)	(213.476)	71.467.095
Attrezzature industriali e commerciali	74.214.091	20.315.176	(16.535.519)	1.336.491	(224.457)	79.105.782
Altri beni	5.377.898	2.346.571	(1.870.410)	(500.414)	(39.225)	5.314.420
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.047.929	5.997.292	-	(40.882)	-	8.004.339
Totale	202.884.210	34.240.588	(31.755.877)	(520.835)	(768.884)	204.079.202

- Gli investimenti effettuati nell'esercizio nella voce "Terreni e fabbricati" si riferiscono prevalentemente ad investimenti della Capogruppo (Euro 379 migliaia) e delle controllate UTP d.o.o. (Euro 698 migliaia), TGK AD (Euro 540 migliaia) e Energetika (Euro 166 migliaia).
- Le acquisizioni dell'esercizio relative alla voce "Impianti e macchinari" sono dovute principalmente all'acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 2.580 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 attrezza-

ture 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 11.270 migliaia (di cui Euro 2.629 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 9.040 migliaia (di cui Euro 3.938 migliaia da parte della società VIVISOL Srl) relativi ad unità base ed altre apparecchiature medicali.

- Nella voce "Altri beni" sono contenuti i valori relativi a automezzi ed autovetture, macchine ufficio elettriche, mobili e arredi, sistemi elettrocontabili. L'incremento dell'esercizio è relativo a investimenti in automezzi, attrezzature di laboratorio, hardware, mobili e arredi, di cui Euro 833 migliaia da parte della Capogruppo e delle controllate C.T.S. SpA (Euro 204 migliaia), TGS A.D. (Euro 271 migliaia), SOL Technische Gase GmbH (Euro 199 migliaia) e VIVISOL Srl (Euro 122 migliaia).
- Nella voce "Immobilizzazioni in corso" sono contenuti prevalentemente i valori relativi ad investimenti in corso della Capogruppo (Euro 3.428 migliaia) e della controllata SPG-SOL d.o.o. (Euro 1.935 migliaia).

Le rivalutazioni effettuate nell'esercizio pari a Euro 7.843, 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, Ancona, Brescia, Mantova, Romans d'Isonzo, Lessines 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 2003 è pari a Euro 127.050 migliaia.

L'ammontare dei privilegi al 31 dicembre 2003 è pari a Euro 109.629 migliaia.

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

III - Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2003	4.609.991
Saldo al 31/12/2002	5.353.808
Variazione	(743.817)

Partecipazioni

Saldo al 31/12/2003	550.962
Saldo al 31/12/2002	431.428
Variazione	119.534

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
G.T.E. S.L.	11.224	-
Cryo-Cell Italia Srl in liquidazione	20.760	-
Imprese controllate non consolidate	31.984	-
CONSORGAS S.r.l.	448.074	292.367
Medical System	18.075	-
S.A.T. Commerciale Srl	-	59.000
SALDO SERVIS Srl	-	10.000
Ionia Oxigono e.p.e.	9.279	9.278
Imprese collegate	475.428	370.645
Altre partecipazioni minori	43.550	60.783
Altre imprese	43.550	60.783
Totale	550.962	431.428

Come evidenziato in precedenza nell'esercizio in corso sono state deconsolidate le società G.T.E. S.L. e CryoMed Srl e la sua controllata Cryo-Cell Italia Srl in liquidazione.

Le partecipazioni nelle società S.A.T. Commerciale Srl e SALDO SERVIS Srl sono state prudenzialmente svalutate e portate a valore pari a zero, in quanto le due società si trovano in procedura di concordato preventivo.

Ad eccezione di Euro 20.760 iscritti tra le partecipazioni in imprese controllate non consolidate (in carico alla controllata AIRSOL B.V.), di Euro 27.353 iscritti tra le partecipazioni in imprese collegate (di cui Euro 18.075 in carico alla società controllata AIRSOL B.V. ed Euro 9.279 in carico alla controllata HGT S.A.) e di Euro 29.943 iscritti tra le altre partecipazioni minori (di cui Euro 24.974 relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata T.G.S. A.D), tutte le altre partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

Le partecipazioni in altre imprese sono state valutate al costo.

Crediti

Saldo al 31/12/2003	1.257.939
Saldo al 31/12/2002	1.385.946
Variazione	(128.007)

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Verso imprese del gruppo non consolidate	-	-	-
Verso imprese collegate	-	144.000	(144.000)
Verso controllanti	-	-	-
Verso altri	1.257.939	1.241.946	15.993
Totale	1.257.939	1.385.946	(128.007)

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Depositi cauzionali	453.952	340.875	113.077
Credito imposta su TFR	580.054	630.904	(50.850)
Altri	223.933	270.167	(46.234)
Totale	1.257.939	1.241.946	15.993

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale 31/12/2003	Totale 31/12/2002
Depositi cauzionali	-	453.952	453.952	340.875
Credito imposta su TFR	-	580.054	580.054	630.904
Altri	-	223.933	223.933	270.167
Totale	-	1.257.939	1.257.939	1.241.946

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

Non esistono crediti con durata superiore ai 5 anni.

Altri titoli

Saldo al 31/12/2003	484.016
Saldo al 31/12/2002	561.199
Variazione	(77.183)

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Titoli a garanzia SOL Technische Gase	4.276	5.573	(1.297)
Titoli VIVISOL Heimbehandlungsgeräte	2.381	2.381	-
Altri titoli ICOA S.r.l.	477.359	553.245	(75.886)
Totale	484.016	561.199	(77.183)

Gli altri titoli detenuti da ICOA S.r.l. sono costituiti da Obbligazioni Ambroveneto per Euro 144.579 e da Obbligazioni Interbanca per Euro 332.780.

Le caratteristiche dei titoli sopra evidenziati sono:

	Valore bilancio	Valore nominale	Scadenza	Valuta	Tasso	Valore di mercato
AMBROVENETO	144.579	144.608	01/01/2005	Euro	Variabile	144.579
INTERBANCA	332.780	350.000	21/10/2006	Euro	Variabile	332.780

Azioni proprie

Saldo al 31/12/2003	2.317.074
Saldo al 31/12/2002	2.975.235
Variazione	(658.161)

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

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

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

	Saldo 31/12/2002	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2003
Azioni proprie	2.975.235	-	(658.161)	-	-	2.317.074
Totale	2.975.235	-	(658.161)	-	-	2.317.074

Le alienazioni per Euro 658.161 sono conseguenti all'esercizio del diritto di stock option da parte dei dipendenti.

Il piano di stock option riservava ai dipendenti delle società italiane del Gruppo che avevano sottoscritto azioni SOL S.p.A. al momento della quotazione iniziale (IPO) utilizzando la quota loro destinata il diritto di acquistare al prezzo di Euro 2,024 un numero di azioni pari a quello sottoscritto e poteva essere esercitato fino al 30 aprile 2003.

C) Attivo circolante

I - Rimanenze

Saldo al 31/12/2003	25.271.602
Saldo al 31/12/2002	25.834.348
Variazione	(562.746)

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.910.404	2.016.687	(106.283)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	686.854	800.568	(113.714)
Lavori in corso su ordinazione	6.607.271	7.395.238	(787.967)
Prodotti finiti e merci	16.067.073	15.621.855	445.218
Acconti	-	-	-
Totale	25.271.602	25.834.348	(562.746)

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

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

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

II - Crediti

Saldo al 31/12/2003	138.245.094
Saldo al 31/12/2002	120.429.225
Variazione	17.815.869

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Verso clienti	128.545.338	110.011.246	18.534.092
Verso imprese collegate	-	90.389	(90.389)
Verso altri	9.699.756	10.327.590	(627.834)
Totale	138.245.094	120.429.225	17.815.869

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Fondo svalutazione	Totale 31/12/2003	Totale 31/12/2002
Verso clienti	138.858.657	48.156	(10.361.475)	128.545.338	110.011.246
Verso imprese collegate	-	-	-	-	90.389
Verso altri	9.586.800	112.956	-	9.699.756	10.327.590
Totale	148.445.457	161.112	(10.361.475)	138.245.094	120.429.225

L'incremento della voce "Crediti verso clienti" è dovuto sia all'aumento delle vendite che alla ri-classifica nei debiti per acconti dell'importo di Euro 5.339.436, come spiegato successivamente.

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

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

	31/12/2001	Accantonamenti	(Utilizzi)	31/12/2003
	7.620.776	5.785.501	(3.044.802)	10.361.475

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Crediti per imposte sul reddito	2.824.924	4.214.726	(1.389.802)
Crediti per IVA	4.153.410	3.869.411	283.999
Altri crediti	2.721.422	2.243.453	477.969
Totale	9.699.756	10.327.590	(627.834)

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 31/12/2003	576.971
Saldo al 31/12/2002	339.834
Variazione	237.137

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Partecipazione Arena Tourist	38.082	39.029	(947)
Totale altre partecipazioni	38.082	39.029	(947)
Pronti contro termine	-	62.959	(62.959)
Fondi comuni MPS	-	70.109	(70.109)
SICAV	30	30	-
Fondi Genercomit Tesoreria	163.614	163.614	-
Altri titoli a reddito fisso	375.245	4.093	371.152
Totale altri titoli	538.889	300.805	238.084
Totale	576.971	339.834	237.137

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

Le quote SICAV sono detenute dalla controllata SOL France Sas.

I Fondi Genercomit Tesoreria sono detenuti dalla controllata ICOA Srl.

Gli altri titoli sono composti da obbligazioni private detenute dalla controllata U.T.P. D.o.o. (Euro 24.813) e da altri titoli a breve termine detenute dalla controllata KISIKANA D.o.o. (Euro 197.044) e dalla controllata T.G. T. AD (Euro 153.388).

IV - Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2003	24.310.394
Saldo al 31/12/2002	23.901.490
Variazione	408.904

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Depositi bancari e postali	24.001.693	23.632.166	369.527
Assegni	13.036	3.557	9.479
Denaro e altri valori in cassa	295.665	265.767	29.898
Totale	24.310.394	23.901.490	408.904

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 31/12/2003	635.668
Saldo al 31/12/2002	541.255
Variazione	94.413

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi su titoli	11.264	1.824	9.440
Altri ratei attivi	82.997	40.871	42.126
Totale ratei attivi	94.261	42.695	51.566
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	48.706	67.513	(18.807)
Affitti	58.352	42.821	15.531
Spese prepagate	82.635	93.935	(11.300)
Altri risconti attivi	351.714	294.291	57.423
Totale risconti attivi	541.407	498.560	42.847
Totale ratei e risconti attivi	635.668	541.255	94.413

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 31/12/2003	219.776.572
Saldo al 31/12/2002	210.501.137
Variazione	9.275.435

Il capitale sociale di SOL SpA al 31 dicembre 2003 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 31/12/2002	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	Saldo 31/12/2003
Del Gruppo:							
Capitale	47.164.000	-	-	-	-	-	47.164.000
Riserva da soprapprezzo delle azioni	62.676.766	-	-	-	658.161	-	63.334.927
Riserve di rivalutazione	-	-	-	-	-	-	-
Riserva legale	2.530.970	566.384	-	-	-	-	3.097.354
Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.975.235	-	-	-	(658.161)	-	2.317.074
Riserve statutarie	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve:							
Riserva straordinaria	25.656.022	5.301.057	-	-	516.458	-	31.473.537
Fondi riserve in sospensione di imposta	4.106.867	-	-	-	-	-	4.106.867
Riserva da differenza di traduzione	(1.972.192)	-	-	(782.886)	-	-	(2.755.078)
Utili indivisi controllate e altre riserve	37.825.003	4.199.594	-	-	369.001	-	42.393.598
Riserva di consolidamento	4.808.164	-	-	-	1.063.429	-	5.871.593
Altre riserve	1.103.691	-	-	-	(516.457)	-	587.234
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	15.527.267	(10.067.035)	(5.460.232)	-	-	15.203.451	15.203.451
Totale patrimonio netto del gruppo	202.401.793	-	(5.460.232)	(782.886)	1.432.431	15.203.451	212.794.557
Di terzi:							
Capitale e riserve di terzi	7.892.706	206.638	-	-	(1.086.545)	-	7.012.799
Utile (perdita) di competenza di terzi	206.638	(206.638)	-	-	-	(30.784)	(30.784)
Totale patrimonio netto di terzi	8.099.344	-	-	-	(1.086.545)	(30.784)	6.982.015
Totale patrimonio netto	210.501.137	-	(5.460.232)	(782.886)	345.886	15.176.176	219.776.572

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 2003.

La “Riserva di consolidamento” presente nella situazione contabile consolidata al 31 dicembre 2003 rappresenta:

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

La variazione della voce “Capitale e riserve di terzi” è dovuta principalmente all’incremento di ulteriori quote di partecipazione da parte del Gruppo in SOL Welding Srl, Eurobot Welding Srl, TGK AD, TGT AD, TGP AD, HGT S.A., VIVISOL Brescia Srl e Zeus S.A.. e al deconsolidamento della CryoMed Srl e della Cryo-Cell Italia Srl in liquidazione.

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

	Risultato netto		Patrimonio netto	
	Del Gruppo	Di Terzi	Del Gruppo	Di Terzi
SALDI COME DA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA DELLA CAPOGRUPPO	6.833.312	-	158.914.305	-
Effetto della eliminazione delle rettifiche di valore e degli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie al netto degli effetti fiscali:				
- Ammortamenti anticipati eccedenti	1.612.617	12.530	23.821.460	111.828
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali	(329.029)	(4.673)	(479.163)	(9.212)
- Profitti interni sulle immobilizzazioni immateriali	42.242	2.882	(166.453)	(26.913)
- Storno svalutazione partecipazioni in imprese controllate	2.307.662	129.933	286.234	78.268
- Dividendi ricevuti da società consolidate	(1.086.547)	(8.190)	-	-
Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di valutazione all'interno del Gruppo al netto degli effetti fiscali:				
- Adeguamento cambi	97.865	-	-	-
- Applicazione metodologia finanziaria per beni presi in leasing	(154.478)	4.104	2.230.845	6.369
- Valutazione a p. netto di imprese iscritte nel bilancio d'esercizio al costo	5.714	-	314.188	52
Valore di carico delle partecipazioni consolidate	-	-	(104.627.766)	-
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio delle imprese consolidate	7.236.226	(185.518)	131.464.947	6.730.878
Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate e relativi ammortamenti				
- Immobilizzazioni materiali	(58.355)	18.149	(143.768)	90.744
- Avviamento da consolidamento	(1.567.554)	-	1.179.726	-
Effetto di altre rettifiche:				
- Modifica area di consolidamento	263.774	-	-	-
SALDI COME DA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA CONSOLIDATA	15.203.451	(30.784)	212.794.557	6.982.015

B) Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/12/2003	17.480.946
Saldo al 31/12/2002	15.495.323
Variazione	1.985.623

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-	-
Per imposte	16.429.350	14.211.994	2.217.356
Altri:			
- Fondo oscillazione cambi	2.980	27.287	(24.307)
- Altri fondi minori	1.048.616	1.256.042	(207.426)
Totale altri fondi	1.051.596	1.283.329	(231.733)
Totale	17.480.946	15.495.323	1.985.623

Il “Fondo imposte” rappresenta il saldo netto delle imposte differite attive e passive stanziate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 con riferimento alle appostazioni di carattere tributario presenti nei bilanci d’esercizio delle società del Gruppo (ammortamenti anticipati), delle imposte differite attive o passive relative alle scritture di consolidamento e delle imposte differite attive riconosciute sulle differenze temporanee di tassazione (fondi tassati).

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

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2003	8.921.298
Saldo al 31/12/2002	8.070.990
Variazione	850.308

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

	Saldo 31/12/2002	Accantonamento	Utilizzi	Altri movimenti	Saldo 31/12/2003
Movimento trattamento fine rapporto					
Totale	8.070.990	1.366.132	(503.901)	(11.923)	8.921.298

L’importo accantonato rappresenta l’effettivo debito delle società al 31 dicembre 2003 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2003	153.524.073
Saldo al 31/12/2002	148.498.960
Variazione	5.025.113

L'analisi dei debiti è la seguente:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Obbligazioni	-	-	-
Debiti verso banche	5.024.775	5.383.057	(358.282)
Debiti verso altri finanziatori	83.493.399	86.952.339	(3.458.940)
Acconti	5.339.492	-	5.339.492
Debiti verso fornitori	46.478.737	43.100.768	3.377.969
Debiti verso imprese collegate	87.557	95.489	(7.932)
Debiti tributari	4.802.736	3.955.998	846.738
Debiti verso istituti di previdenza	1.893.983	1.756.784	137.199
Altri debiti	6.403.394	7.254.525	(851.131)
Totale	153.524.073	148.498.960	5.025.113

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 31/12/2003	Totale 31/12/2002
Obbligazioni	-	-	-	-	-
Debiti verso banche	5.015.715	9.060	-	5.024.775	5.383.057
Debiti verso altri finanziatori	14.905.945	56.768.344	11.819.110	83.493.399	86.952.339
Acconti	5.339.492	-	-	5.339.492	-
Debiti verso fornitori	46.478.737	-	-	46.478.737	43.100.768
Debiti verso imprese collegate	87.557	-	-	87.557	95.489
Debiti tributari	4.802.736	-	-	4.802.736	3.955.998
Debiti verso istituti di previdenza	1.893.983	-	-	1.893.983	1.756.784
Altri debiti	5.416.575	986.819	-	6.403.394	7.254.525
Totale	83.940.740	57.764.223	11.819.110	153.524.073	148.498.960

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 4.322 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
Cassa di Risparmio di Trieste	36	36	3,96%	01.01.2004	Lit./Mil.	850
Mediocredito Centrale	160	160	4,75%	25.02.2004	Lit./Mil.	3.098
Banque Scalbert Dupont	4	4	6,50%	01.04.2004	FFR	260.000
Banque Scalbert Dupont	3	3	6,50%	24.06.2004	FFR	162.000
Banca Popolare di Vicenza	125	125	(t.v.) 4,05%	30.06.2004	Euro	125.000
Banque Scalbert Dupont	2	2	6,50%	01.08.2004	FFR	78.000
Banca di Roma	2.582	2.582	(t.v.) 2,50%	10.09.2004	Euro	5.164.569
Efibanca	704	704	(t.v.) 2,69%	13.09.2004	Lit./Mil.	7.500
Mediosud	37	37	4,65%	31.12.2004	Lit./Mil.	460
BNL	77	26	(t.v.) 2,61%	11.01.2005	Lit./Mil.	300
Deutsche Bank	65	52	(t.v.) 2,87%	19.01.2005	Lit./Mil.	400
Mediocredito Lombardo	48	32	(t.v.) 4,05%	31.03.2005	Lit./Mil.	500
Centrobanca	53	26	3,70%	31.12.2005	Lit./Mil.	286
Deutsche Bank	116	52	(t.v.) 2,87%	16.01.2006	Euro	207.000
Credito Emiliano	126	52	3,82%	17.02.2006	Euro	150.000
Mediocredito Centrale	1.418	473	3,20%	14.04.2006	Lit./Mil.	4.575
IMI	4.979	1.299	7,66%	15.03.2007	Lit./Mil.	19.000
IMI	194	56	5,30%	15.06.2007	Euro	250.000
Credito Italiano	8.608	1.991	5,15%	30.06.2007	Euro	10.500.000
Credito Emiliano	1.256	300	(t.v.) 3,04%	01.08.2007	Euro	1.540.000
ERP	981	218	1,95%	01.01.2008	ATS	18.000.000
IMI	7.190	1.598	5,40%	15.03.2008	Lit./Mil.	24.750
Bank Austria	705	128	(t.v.) 2,771%	01.07.2009	ATS	15.000.000
Mediocredito Lombardo	1.831	166	5,80%	21.11.2009	Euro	1.831.000
Bank Austria	1.112	171	(t.v.) 2,771%	01.01.2010	ATS	20.000.000
Credito Emiliano	750	-	6,05%	14.06.2010	Euro	750.000
Mediocredito Centrale	4.500	-	(t.v.) 2,75%	30.06.2010	Euro	4.500.000
IMI	13.000	1.857	(t.v.) 2,41%	15.12.2010	Euro	13.000.000
Banco di Brescia	946	-	4,57%	30.06.2011	Euro	945.540
IMI	5.500	393	4,72%	15.09.2011	Euro	5.500.000
IMI	7.300	-	(t.v.) 2,41%	15.09.2011	Euro	7.300.000
IMI	7.500	938	5,50%	15.12.2011	Euro	7.500.000
IMI	7.500	-	3,34%	15.12.2012	Euro	7.500.000
Debiti verso società di leasing	4.322	1.428				
Totale	83.493	14.906				

La voce “Acconti” è relativa alle fatture emesse e incassate per commesse ancora in corso al 31 dicembre 2003 o per altri acconti ricevuti da clienti. Nel corrente esercizio si è proceduto a distinguere e riclassificare in modo diverso rispetto allo scorso anno le somme incassate (pari a Euro 5.339.436) riclassificate nella voce “Acconti” del passivo da quelle da incassare (pari a Euro 2.514.814). Nel 2002 anche gli acconti incassati per un ammontare pari a Euro 5.703.213 erano stati portati in diretta diminuzione dei crediti verso clienti.

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

	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
S.A.T. Commerciale	-	5.000	(5.000)
CONSORGAS Srl	36.827	90.489	(53.662)
Medical System	50.730	-	50.730
Totale	87.557	95.489	(7.932)

I “Debiti tributari” sono così composti:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	2.593.174	2.395.476	197.698
Debito verso l'erario per l'IVA	1.079.101	455.814	623.287
Debiti per ritenute d'acconto	1.017.882	963.379	54.503
Altri debiti tributari	112.579	141.329	(28.750)
Totale	4.802.736	3.955.998	846.738

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Ferie non godute	2.174.833	2.018.937	155.896
Depositi cauzionali	302.446	284.690	17.756
Debiti per acquisto di partecipazioni	2.226.276	1.888.698	337.578
Debiti verso il personale per retribuzioni	773.000	541.239	231.761
Altri debiti	926.839	2.520.961	(1.594.122)
Totale	6.403.394	7.254.525	(851.131)

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 555.841), SPG d.o.o. (Euro 473.727), SOL – INA (Euro 776.583) ed ENERGETIKA ZJ (Euro 420.125) attualmente di proprietà della società SIMEST SPA.

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2003	3.169.259
Saldo al 31/12/2002	3.706.516
Variazione	(537.257)

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi passivi su finanziamenti	512.095	686.343	(174.248)
Altri	633.402	697.421	(64.019)
Totale ratei passivi	1.145.497	1.383.764	(238.267)
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	1.866.316	2.246.296	(379.980)
Affitti attivi	31.021	35.871	(4.850)
Altri	126.425	40.585	85.840
Totale risconti passivi	2.023.762	2.322.752	(298.990)
Totale ratei e risconti passivi	3.169.259	3.706.516	(537.257)

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 31/12/2003	7.222.483	
	Saldo al 31/12/2002	8.695.701	
	Variazione	(1.473.218)	
Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Fidejussioni verso terzi	6.841.266	8.228.721	(1.387.455)
Altre garanzie prestate	350.030	420.181	(70.151)
Garanzie ricevute	31.187	46.799	(15.612)
Totale	7.222.483	8.695.701	(1.473.218)

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 31/12/2003	304.439.605
Saldo al 31/12/2002	276.610.073
Variazione	27.829.532

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	298.499.051	267.159.880	31.339.171
Variazione rimanenze prodotti	118.069	668.433	(550.364)
Variazione lavori in corso su ordinazione	(787.693)	522.140	(1.309.833)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.082.434	5.514.311	(1.431.877)
Altri ricavi e proventi	2.098.463	2.163.110	(64.647)
Contributi in conto esercizio	429.281	582.199	(152.918)
Totale	304.439.605	276.610.073	27.829.532

La variazione del perimetro di consolidamento per l'inclusione del conto economico della Behringer Srl e della ENERGETIKA Z.J. D.o.o ha comportato un aumento netto delle vendite di Euro 1.431.028.

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni	1.113.092	956.247	156.845
Risarcimenti assicurativi	107.193	86.452	20.741
Affitti immobili	27.090	25.885	1.205
Altri	851.088	1.094.526	(243.438)
Totale	2.098.463	2.163.110	(64.647)

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

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

Ricavi per area geografica

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Vendite Italia	212.958.966	192.897.427	20.061.539
Vendite CEE (esclusa Italia)	62.316.211	52.112.754	10.203.457
Vendite extra CEE	23.223.874	22.149.699	1.074.175
Totale	298.499.051	267.159.880	31.339.171

Ricavi per categoria di attività

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Gasdotti e on-site	37.332.699	33.069.274	4.263.425
Merchant	185.569.175	171.086.588	14.482.587
Assistenza domiciliare	75.597.177	63.004.018	12.593.159
Totale	298.499.051	267.159.880	31.339.171

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

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2003	271.270.715
Saldo al 31/12/2002	248.217.801
Variazione	23.052.914

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Materie prime, sussidiarie e merci	85.596.317	83.206.102	2.390.215
Servizi	86.846.494	76.983.029	9.863.465
Godimento beni di terzi	4.730.963	3.803.224	927.739
Salari e stipendi	36.477.651	33.150.264	3.327.387
Oneri sociali	12.544.348	11.391.816	1.152.532
Trattamento di fine rapporto	1.366.132	1.301.531	64.601
Trattamento di quiescenza e simili	-	-	-
Altri costi del personale	-	-	-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.116.724	3.690.330	(573.606)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	31.752.591	29.867.781	1.884.810
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	3.461	4.053	(592)
Svalutazione crediti attivo circolante	5.785.501	3.163.054	2.622.447
Variazione rimanenze materie prime	(182.999)	(1.263.206)	1.080.207
Accantonamenti per rischi	68.885	239.354	(170.469)
Altri accantonamenti	369.063	203.790	165.273
Oneri diversi di gestione	2.795.584	2.476.679	318.905
Totale	271.270.715	248.217.801	23.052.914

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'accantonamento per svalutazione crediti, in aumento di oltre 2,6 milioni di Euro rispetto al 2002, è stato determinato da seguenti fattori:

- accantonamento straordinario per circa 1 milione di Euro a fronte di un credito vantato dalla SOL S.p.A. nei confronti del principale ospedale pubblico di Roma, a seguito di mancanza di fondi messi a disposizione dallo Stato italiano per l'integrale pagamento dei debiti verso fornitori,

- adeguamento del fondo svalutazione crediti a fronte dell'incremento del suo utilizzo avvenuto nel corso del 2003 a causa del manifestarsi di perdite su crediti in misura molto più elevata rispetto agli anni precedenti, segno evidente di una difficile situazione generale dell'economia.

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
Variazione rimanenze materie prime	(182.999)	(1.263.206)
Acquisti materie prime, sussidiarie e merci	85.596.317	83.206.102
Acquisti materie prime, sussidiarie e merci rettificati	85.413.318	81.942.896
Valore della produzione	298.617.120	267.828.313
Incidenza percentuale	28,60%	30,60%

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Trasporti	39.499.908	36.395.919	3.103.989
Manutenzione	12.069.444	9.858.189	2.211.255
Prestazioni di servizi generali e consulenze	6.642.450	4.806.593	1.835.857
Assicurazioni	2.332.420	2.126.853	205.567
Viaggi e trasferte	5.290.208	4.904.370	385.838
Pubblicità	1.130.172	1.005.515	124.657
Emolumenti amministratori e sindaci	2.079.000	2.026.330	52.670
Altre prestazioni di servizi	17.802.892	15.859.260	1.943.632
Totale	86.846.494	76.983.029	9.863.465

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

Ammortamenti immobilizzazioni materiali

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Terreni e fabbricati	2.556.649	2.000.554	556.095
Impianti e macchinario	10.793.299	10.121.826	671.473
Attrezzature industriali e commerciali	16.533.800	15.783.287	750.513
Altri beni	1.868.843	1.962.114	(93.271)
Immobilizzazioni in corso	-	-	-
Totale	31.752.591	29.867.781	1.884.810

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Costi di impianto e di ampliamento	276.585	1.297.726	(1.021.141)
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	163.625	141.364	22.261
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizz. opere dell'ingegno	413.242	380.893	32.349
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	179.279	228.962	(49.683)
Avviamento	135.146	73.011	62.135
Altre	381.293	424.290	(42.997)
Differenza da consolidamento	1.567.554	1.144.084	423.470
Totale	3.116.724	3.690.330	(573.606)

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Imposte diverse da quelle sul reddito	1.625.007	1.774.258	(149.251)
Minusvalenze aventi carattere ordinario	180.622	92.823	87.799
Perdite su crediti non coperte dal fondo	627.589	1.002	626.587
Altri oneri minori	362.366	608.596	(246.230)
Totale	2.795.584	2.476.679	318.905

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

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2003	(3.706.243)
Saldo al 31/12/2002	(3.988.086)
Variazione	281.843

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Da partecipazioni in imprese collegate	317	8.823	(8.506)
Da partecipazioni in altre imprese	4	1.692	(1.688)
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	20.709	29.335	(8.626)
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	1.869	15.324	(13.455)
Proventi diversi dai precedenti	1.573.081	1.136.799	436.282
(Interessi e altri oneri finanziari)	(5.302.223)	(5.180.059)	(122.164)
Totale	(3.706.243)	(3.988.086)	281.843

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Interessi bancari e postali	297.355	238.651	58.704
Interessi da clienti	202.995	145.832	57.163
Interessi attivi altri crediti	35.807	-	35.807
Utile su cambi realizzati	761.224	581.378	179.846
Altri proventi finanziari	275.700	170.938	104.762
Totale	1.573.081	1.136.799	436.282

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Interessi bancari	260.567	297.132	(36.565)
Interessi fornitori	7.913	37.016	(29.103)
Perdite su cambi e accantonamento fondo oscillazione cambi	479.229	593.823	(114.594)
Interessi su finanziamenti	3.766.054	3.387.534	378.520
Altri oneri finanziari	788.460	864.554	(76.094)
Totale	5.302.223	5.180.059	122.164

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

D) Rettifiche del valore di attività finanziarie

Saldo al 31/12/2003	(163.343)
Saldo al 31/12/2002	6.747
Variazione	(170.090)

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Rivalutazioni di partecipazioni in imprese collegate	5.714	348	5.366
Rivalutazioni di imm.fin. che non costituiscono partecipazioni	333	6.399	(6.066)
Svalutazioni di partecipazioni	(163.998)	-	(163.998)
Svalutazioni di imm.fin. che non costituiscono partecipazioni	(5.392)	-	(5.392)
Totale	(163.343)	6.747	(170.090)

La composizione della voce “Svalutazione di partecipazioni” è di seguito dettagliata:

- Svalutazione CryoMed Srl Euro 99.998
- Svalutazione S.A.T. Commerciale Srl Euro 59.000
- Svalutazione Saldo Servis Srl Euro 5.000

E) Proventi e oneri straordinari

Saldo al 31/12/2003	(37.761)
Saldo al 31/12/2002	88.769
Variazione	(126.530)

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

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Altri proventi straordinari	500.108	421.731	78.377
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	41.242	109.832	(68.590)
Minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	(86.000)	(178.448)	92.448
Altri oneri straordinari	(493.111)	(264.346)	(228.765)
Totale	(37.761)	88.769	(126.530)

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2003	14.088.876
Saldo al 31/12/2002	8.765.797
Variazione	5.323.079

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono così composte:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Imposte correnti	12.716.748	8.507.480	4.209.268
Imposte differite	1.372.128	258.317	1.113.811
Totale	14.088.876	8.765.797	5.323.079

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

L'incremento delle imposte correnti è dovuto essenzialmente al venir meno di agevolazioni fiscali sugli investimenti utilizzate nel 2002 dalle società italiane del Gruppo (Legge Tremonti-bis).

L'incremento delle imposte differite è dovuto all'aumento dell'aliquota fiscale media in Italia a seguito dell'abolizione dal 2004 della legge sulla DIT (Dual Income Tax).

Dati sull'occupazione

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Dirigenti	37	36	1
Impiegati	856	796	60
Operai	469	451	18
Totale	1.362	1.283	79

Compensi ad Amministratori e sindaci

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Amministratori	1.934.431	1.908.796	25.635
Sindaci	144.569	117.534	27.035
Totale	2.079.000	2.026.330	52.670

Per quanto riguarda il compenso ad Amministratori e Sindaci della Capogruppo si rimanda alla Nota Integrativa al bilancio al 31.12.2003 della SOL SpA.

Rapporti con parti correlate

Il Gruppo SOL nel corso del 2003 ha intrattenuto rapporti con parti correlate, quali persone fisiche familiari di alcuni componenti del consiglio di Amministrazione della capogruppo. Tali rapporti hanno avuto natura di lavoro dipendente, sono stati compensati a normali valori di mercato ed hanno comportato un costo per il gruppo di Euro 335.212.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Ing. Aldo Fumagalli Romario)

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2003	31/12/2002
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile d'esercizio	15.203	15.527
Risultato di competenza di terzi	(31)	207
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		
Ammortamenti	34.869	33.558
T.F.R. maturato nell'esercizio	1.366	1.302
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	1.986	1.221
Svalutazione partecipazioni	-	-
Totale	53.394	51.815
Variazioni nelle attività e passività correnti		
Rimanenze	563	(2.641)
Crediti	(17.815)	(19.076)
Ratei risconti attivi	(94)	374
Fornitori	3.370	(4.015)
Altri debiti	4.626	1.652
Ratei risconti passivi	(537)	(270)
Debiti tributari	847	(620)
Totale	(9.042)	(24.596)
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	44.352	27.219
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(33.716)	(47.085)
Variazione area di consolidamento	-	(1.371)
Valore netto contabile cespiti alienati	769	558
Incrementi nelle attività immateriali	(1.272)	(3.606)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	744	3.345
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	(237)	70
TOTALE	(33.713)	(48.090)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Assunzione (rimborso) di nuovi finanziamenti	(3.459)	27.538
Variazione altre passività a medio/lungo termine	-	-
Rimborso obbligazioni	-	-
Dividendi distribuiti	(5.460)	(4.834)
TFR pagato nell'esercizio al netto dei trasferimenti da società del Gruppo	(516)	(516)
Altre variazioni di patrimonio netto		
- aumento di capitale sociale	-	-
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	(414)	(2.780)
- movimenti di patrimonio netto terzi	(1.087)	(2.553)
- modifica area consolidamento	1.063	5.674
TOTALE	(9.872)	22.529
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	767	1.658
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	18.518	16.861
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	19.286	18.518



Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Palazzo Carlucci
Via Olona, 2
20121 Milano
Italia

Tel: +39 02 88011
Fax: +39 02 483440
www.deloitte.it

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

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

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della società SOL S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società SOL S.p.A. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se 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 contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale. La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate, che rappresentano rispettivamente il 13,68% dell'attivo consolidato e il 10,57% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da Deloitte & Touche S.p.A. (ora DT S.p.A.) in data 14 aprile 2003.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del gruppo.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Patrizia Arienti
Socio

Milano, 9 aprile 2004

Ascona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Roma Torino
Trapani Verona Vicenza

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

Sede Legale: Palazzo Carlucci - Via Olona, 2 - 20121 Milano
Capitale Sociale: versato Euro 8.720.266,00 - di cui versato Euro 10.527.490,00 - del quale Euro 10.000.000,00
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03040560195 - R.C.A. Milano n. 173220

Progetto grafico
M Studio, Milano

Stampa
Leva Arti Grafiche, Sesto San Giovanni



Sol Spa

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