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

RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2003

Consolidato di Gruppo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato
ING. ALDO FUMAGALLI ROMARIO

Vice Presidente e Amministratore Delegato
DOTT. MARCO ANNONI

Consigliere con incarichi speciali
DOTT. UGO MARCO FUMAGALLI ROMARIO

Consigliere con incarichi speciali
DOTT. GIOVANNI ANNONI

Consiglieri
DR.SSA MARIA CRISTINA ANNONI
DOTT. STEFANO BRUSCAGLI
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

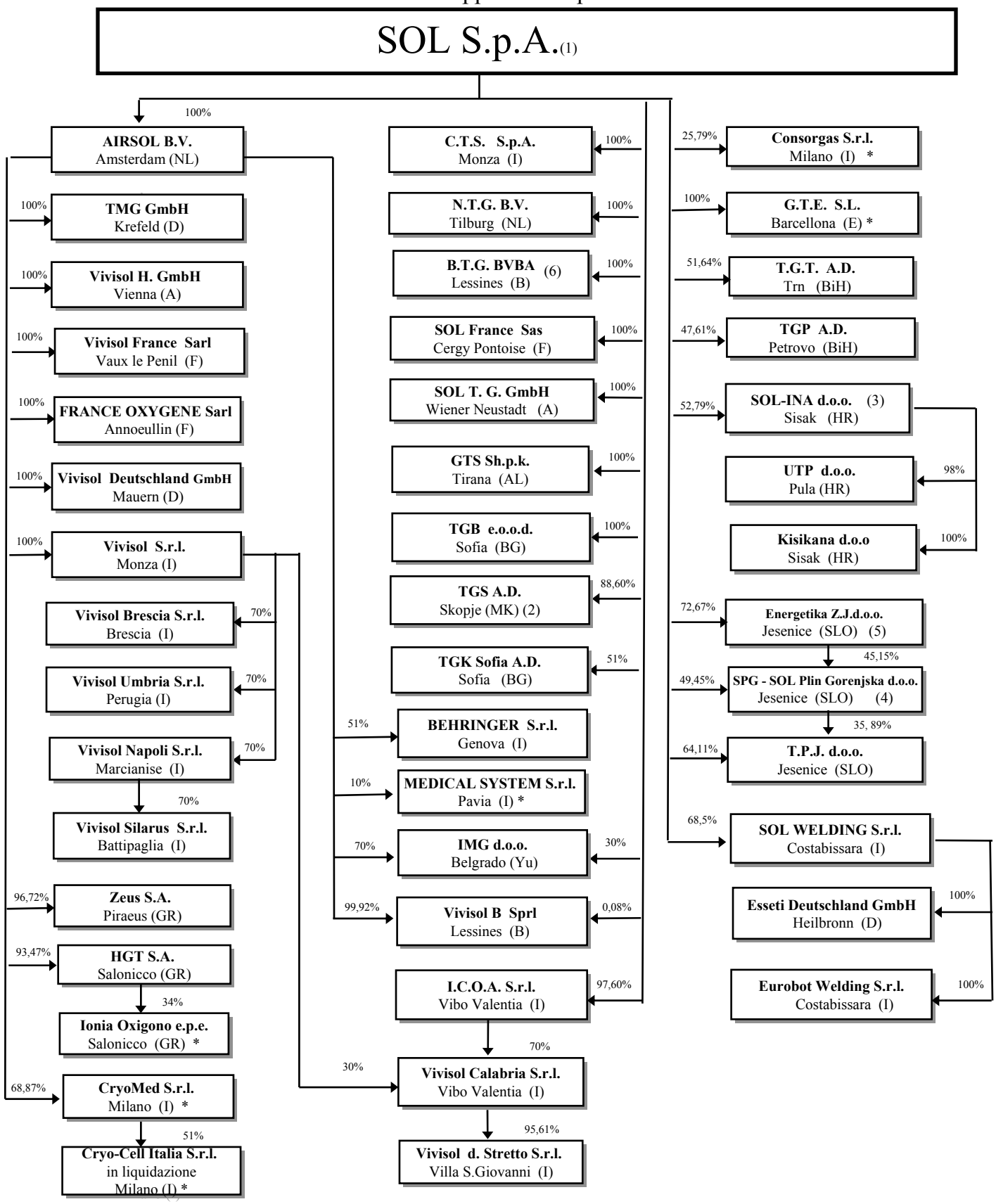
DELOITTE & TOUCHE S.p.A.
Palazzo Carducci - Via Olona n. 2
20123 Milano

Deleghe attribuite agli Amministratori
(Comunicazione CONSOB N. 97001574 del 20 febbraio 1997)

Al Presidente e al Vice Presidente: rappresentanza legale di fronte ai terzi e in giudizio, poteri di ordinaria amministrazione in via disgiunta tra loro; poteri di straordinaria amministrazione, in via congiunta tra loro, 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.

Struttura del Gruppo SOL S.p.A. al 30.06.2003



* 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 SIMESTentro 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 quota SIMEST entro il 30.06.2007.

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

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

SOL S.p.A.

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

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

RELAZIONE SUL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2003

Il Gruppo SOL opera nel settore della produzione, ricerca applicata e commercializzazione dei gas industriali puri e medicinali, ed in quello dell'assistenza medicale a domicilio, nonché delle apparecchiature medicali relative, in Italia ed in altri 7 Paesi dell'Europa Occidentale e 8 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.

Nel primo semestre 2003 abbiamo assistito ad un andamento economico generalizzato deludente, senza segnali incoraggianti per l'immediato futuro e con la revisione al ribasso delle stime di crescita per l'area dell'euro, che deve fronteggiare anche l'apprezzamento del cambio nei confronti del dollaro e altre valute.

Negli Stati Uniti, si stanno ora evidenziando leggeri segnali di miglioramento che potrebbero avere una accelerazione nella seconda parte del 2003.

La fine della guerra in Iraq non ha avuto impatti apprezzabili sull'economia mondiale. Viceversa, sembra che l'Estremo Oriente stia superando gli effetti dell'epidemia di SARS che ha depresso i consumi in vari paesi di quell'area, e si dovrebbe assistere ad una ripresa della crescita nel secondo semestre 2003.

Dopo un semestre stagnante, sia per i consumi privati che gli investimenti, nei prossimi mesi si dovrebbe avere una crescita di entrambi a seguito delle misure di incentivazione definite recentemente.

Nell'area dell'euro l'attività economica è in stallo, con bassa inflazione, e il contemporaneo apprezzamento del tasso di cambio dell'euro.

La crescita del PIL nel semestre è stata quasi nulla e la previsione per il 2003 è intorno allo 0,5%.

Notevole è stata anche la flessione degli investimenti fissi, particolarmente accentuata in Italia e Germania.

Le prospettive di una ripresa importante della crescita si allontanano fino alla seconda metà del 2004.

Il Italia il PIL ha avuto un andamento piatto, con l'evidenza di un crollo degli investimenti anche a seguito della fine degli incentivi fiscali.

Per il prossimo semestre ci si attende un leggero miglioramento, anche se la penalizzazione delle esportazioni continuerà, a seguito del perdurare della forza dell'euro.

Il settore industriale continua ad essere quello più penalizzato dalla difficile congiuntura, soprattutto nel comparto dei beni capitali.

Si spera in una progressiva anche se lenta ripresa dei consumi privati che dovrebbero spingere la crescita del PIL nel corso del secondo semestre 2003 e per tutto il 2004.

I paesi dell'Europa balcanica hanno avuto un semestre sostanzialmente positivo, pur in presenza di situazioni politiche ancora in evoluzione.

Nel contesto evidenziato, riteniamo che i risultati conseguiti nel primo semestre 2003 dal Gruppo SOL, caratterizzati da una significativa crescita sia in termini di vendite nette che di margini reddituali, debbano essere ritenuti positivi.

GRUPPO SOL

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel primo semestre 2003 hanno registrato una crescita sensibile, e sono state pari a 149 milioni di Euro (+14,5% rispetto a quelle del primo semestre 2002, pari a 130,1 milioni, e +13,9% a perimetro costante).

Il margine operativo lordo è stato di 38,6 milioni di Euro pari al 25,9% delle vendite con una crescita del 27,4% rispetto a quello del primo semestre 2002 (pari a 30,3 milioni e al 23,3% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 18,9 milioni di Euro pari al 12,7% delle vendite, in aumento del 30,8% rispetto a quello del primo semestre 2002 (14,4 milioni pari all' 11,1% delle vendite).

Il risultato prima delle imposte ammonta a 16,6 milioni di Euro pari all' 11,1% delle vendite, in aumento del 33,4% rispetto a quello del primo semestre 2002 (12,4 milioni, pari al 9,6% delle vendite).

Il cash-flow operativo lordo (risultato prima delle imposte + ammortamenti) è pari a 33,5 milioni di Euro con una crescita del 20,9% rispetto a quello del primo semestre 2002 (pari a 27,7 milioni).

Gli investimenti contabilizzati nel semestre ammontano a 14,4 milioni di Euro (26,8 milioni nel primo semestre 2002).

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2003 ammonta a 1311 unità (1197 unità nel primo semestre 2002).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 74,7 milioni di Euro (69,3 milioni al 31.12.2002).

SOL S.p.A.

Le vendite nette conseguite dalla Capogruppo SOL S.p.A. nel primo semestre 2003 sono state pari a 89,8 milioni di Euro (80,7 milioni nel primo semestre 2002).

Il margine operativo lordo è di 20,4 milioni di Euro, pari al 22,7% delle vendite (17 milioni nel primo semestre 2002 pari al 21% delle vendite).

Il risultato operativo è di 9,4 milioni di Euro, pari al 10,5% delle vendite (9,7 milioni nel primo semestre 2002 pari al 12,1% delle vendite), dopo aver contabilizzato 10 milioni di Euro di ammortamenti contro i 6,9 milioni del primo semestre 2002.

Il risultato prima delle imposte ammonta a 8,4 milioni di Euro pari al 9,3% delle vendite (9 milioni nel primo semestre 2002 pari all' 11,2% delle vendite).

Il cash-flow operativo lordo (risultato prima delle imposte + ammortamenti) è pari a 18,4 milioni di Euro (15,9 milioni nel primo semestre 2002).

Gli investimenti contabilizzati nel semestre ammontano a 4,5 milioni di Euro (14,6 milioni nel primo semestre 2002).

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2003 ammonta a 541 unità (517 unità nel primo semestre 2002).

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel corso del primo semestre 2003 le scorte di gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza.

Durante il semestre sono state effettuate manutenzioni periodiche programmate sugli impianti di Piombino e Salerno.

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.

L'impianto di Feluy in Belgio, ha funzionato con regolarità, continuando a produrre a livelli molto elevati.

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

Nel primo semestre del 2003 il Gruppo SOL ha proseguito nell'attività di espansione all'estero e in Italia.

La Capogruppo SOL S.p.A. ha incrementato la propria quota di partecipazione nella società bosniaca TGT A.D., portandola dal 30% al 51,64% e nella SOL Welding S.r.l. passando dal 51% al 68,5%.

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 Wűrttemberg.

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. dal 89,4% al 96,72%; nella CryoMed S.r.l. dal 50,1% al 68,87%.

La SOL Welding S.r.l. ha portato al 100% la sua quota di partecipazione nella Eurobot Welding S.r.l.

Si segnala, inoltre, che la SOL S.p.A. ha ceduto alla SIMEST S.p.A. una quota pari al 7,33% della partecipazione nella società slovena Energetika Z.J. d.o.o., con obbligo di riacquisto di tale quota entro il 30.06.2007.

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.

Nel corso del semestre è proseguita l'attività di ricerca che ha tradizionalmente contraddistinto, motivato e sostenuto lo sviluppo del Gruppo, consistente prevalentemente in ricerca applicata connessa con lo sviluppo in Europa di nuove tecnologie applicative e produttive, a cui fanno riscontro la promozione di nuove applicazioni per i gas tecnici, in particolare nei settori alimentare, chimico, metallurgico e della salvaguardia dell'ambiente.

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

Nel corso del primo semestre 2003 è stato ottenuto un importante risultato nell'ambito delle certificazioni del sistema di gestione della qualità con il passaggio al nuovo standard internazionale ISO 9001:2000 denominato "Vision 2000".
Tale nuova certificazione ha visto coinvolta oltre alla Sede centrale di Monza anche le unità produttive sia italiane che estere.
Il passaggio in Vision 2000 è stato anche l'occasione per completare la integrazione dei sistemi di gestione sulle tematiche di qualità, sicurezza e ambiente che vedono tutte le Società del Gruppo fortemente impegnate nel conseguimento di buoni risultati e performance di eccellenza anche sotto questo aspetto.

Sempre nel corso del semestre è stato inoltre attivato il piano di convalida farmaceutica dei processi di prima e seconda trasformazione sia in Italia che all'estero nella più rigorosa applicazione delle specifiche GMP per la produzione dei gas medicinali. Tale importante attività di validazione è stata presentata e valutata positivamente dalle Autorità Farmaceutiche competenti.

Per quanto riguarda i rapporti con società controllate e collegate, le operazioni con le stesse rientrano nella normale attività della società nel cui interesse, anche come Capogruppo, sono state poste in essere. Non sono state effettuate operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa. Per ulteriori dettagli, si rinvia a quanto indicato nella Nota Integrativa allo Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidato del Gruppo SOL al 30.06.2003.

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

Gruppo SOL – Conto economico riclassificato
(migliaia di Euro)

	30/06/03	Incidenza su vendite nette	31/12/02	incidenza su vendite nette	30/06/02	incidenza su vendite nette
GASDOTTI / ON SITE	**19.505**	13,1	**33.069**	12,4	**16.209**	12,5
MERCHANT	**91.861**	61,6	**171.087**	64,0	**84.523**	64,9
VIVISOL	**37.642**	25,3	**63.004**	23,6	**29.411**	22,6
VENDITE NETTE	**149.008**	100,0	**267.160**	100,0	**130.143**	100,0
ALTRI RICAVI E PROVENTI	**1.547**	1,0	**2.745**	1,0	**1.022**	0,8
INCREMENTO IMMOBILIZZ. LAV.INT.	**2.085**	1,4	**5.514**	2,1	**2.586**	2,0
RICAVI	**152.639**	102,4	**275.419**	103,1	**133.750**	102,8
ACQUISTI DI MATERIE	**43.511**	29,2	**83.206**	31,1	**42.101**	32,4
PRESTAZIONI DI SERVIZI	**42.541**	28,5	**76.983**	28,8	**37.757**	29,0
VARIAZIONE RIMANENZE	**(807)**	(0,5)	**(2.454)**	(0,9)	**(2.541)**	(2,0)
ALTRI COSTI	**3.574**	2,4	**6.280**	2,4	**3.225**	2,5
TOTALE COSTI ACQ. E SERVIZI	**88.818**	59,6	**164.015**	61,4	**80.542**	61,9
VALORE AGGIUNTO	**63.821**	42,8	**111.404**	41,7	**53.208**	40,9
TOTALE COSTO DEL LAVORO	**25.175**	16,9	**45.844**	17,2	**22.871**	17,6
MARGINE OPERATIVO LORDO	**38.646**	25,9	**65.561**	24,5	**30.337**	23,3
AMMORTAMENTI	**16.918**	11,4	**33.558**	12,6	**15.291**	11,7
ALTRI ACCANTONAMENTI	**2.866**	1,9	**3.610**	1,4	**630**	0,5
RISULTATO OPERATIVO	**18.863**	12,7	**28.392**	10,6	**14.416**	11,1
PROVENTI FINANZIARI	**917**	0,6	**1.192**	0,4	**343**	0,3
ONERI FINANZIARI	**2.770**	1,9	**5.180**	1,9	**2.332**	1,8
TOTALE PROV. E ONERI FIN.	**(1.853)**	(1,2)	**(3.988)**	(1,5)	**(1.989)**	(1,5)
RISULTATO ORDINARIO	**17.010**	11,4	**24.404**	9,1	**12.427**	9,5
PROV. E ONERI STRAORDINARI	**(412)**	(0,3)	**96**	0,0	**5**	0,0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	***16.598**	11,1	**24.500**	9,2	**** 12.433**	9,6
IMPOSTE SUL REDDITO			**8.766**	3,3		
UTILE (PERDITA) D'ESERC.			**15.734**	5,9		
UTILE (PERDITA) DI TERZI			**207**	0,1		
UTILE (PERDITA) NETTO			**15.527**	5,8		

* di cui terzi 190
** di cui terzi 201

Gruppo SOL – Stato patrimoniale riclassificato
(migliaia di Euro)

	30/06/03	31/12/02	30/06/02
ATTIVITA'			
Attività a breve			
Cassa e banche	20.318	23.901	15.928
Crediti verso clienti	124.932	110.102	109.429
Giacenze di magazzino	26.680	25.834	25.685
Ratei e risconti attivi	1.786	541	950
Altre attività a breve	12.914	10.527	10.495
Totale attività a breve	**186.630**	**170.905**	**162.487**
Attività immobilizzate			
Immobilizzazioni tecniche	200.800	202.884	197.310
Immobilizzazioni immateriali	6.461	6.988	5.854
Partecipazioni e titoli	3.208	3.968	4.134
Altre attività fisse	1.994	1.527	2.407
Totale attività immobilizzate	**212.463**	**215.368**	**209.705**
Totale attività	**399.093**	**386.273**	**372.191**
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Passività a breve			
Banche	5.669	5.352	4.687
Fornitori	44.382	43.196	48.428
Altri debiti	6.383	6.925	6.305
Debiti verso altri finanziatori	14.477	15.141	14.869
Ratei e risconti passivi	3.802	3.707	3.926
Debiti tributari	2.765	3.956	2.616
Totale passività a breve	**77.478**	**78.277**	**80.831**
Passività a M/L termine e fondi			
Fondi per rischi e oneri	14.914	15.495	14.230
Fondo tratt. di fine rapporto	8.437	8.071	7.474
Altre passività	76.667	73.929	63.605
Totale passività a M/L termine e fondi	**100.018**	**97.495**	**85.309**
Patrimonio netto			
Capitale sociale	47.164	47.164	47.164
Riserve	149.763	139.711	136.275
Utile netto	* 16.408	15.527	* 12.232
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	213.335	202.402	195.671
Patrimonio netto di terzi	8.073	7.893	10.180
Utile di terzi	* 190	207	* 201
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	8.263	8.099	10.381
Totale patrimonio netto	**221.598**	**210.501**	**206.052**
Totale passività e patrimonio netto	**399.093**	**386.273**	**372.191**

* prima delle imposte

Gruppo SOL – Posizione finanziaria netta
(migliaia di Euro)

	30/06/03	31/12/02	30/06/02
Cassa e Banche	20.318	23.901	15.928
Titoli	1.226	340	785
Quota a Breve Finanziamenti	(13.214)	(13.905)	(13.621)
Quota a Breve Leasing	(1.263)	(1.236)	(1.248)
Debiti Vs Banche a Breve	(5.669)	(5.352)	(4.687)
Liquidità a Breve Netta	1.398	3.748	(2.843)
Titoli immobilizzati	491	561	291
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(71.358)	(69.167)	(58.657)
Debiti Vs Banche a Lungo Termine	(17)	(31)	(376)
Debiti Vs Finanziatori per Leasing	(3.288)	(2.644)	(2.803)
Debiti Vs Soci per acquisto partecipazioni	(1.936)	(1.785)	(1.452)
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	(76.108)	(73.066)	(62.997)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	(74.710)	(69.318)	(65.840)

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

	30/06/2003				30/06/2002			
	Area gas tecnici	Area ass. domiciliare	Eliminazioni	Consolidato	Area gas tecnici	Area ass. domiciliare	Eliminazioni	Consolidato
GASDOTTI / ON SITE	**19.505**	**-**	**-**	**19.505**	**16.209**	**-**	**-**	**16.209**
MERCHANT	**95.000**	**-**	**(3.139)**	**91.861**	**87.134**	**-**	**(2.611)**	**84.523**
VIVISOL	**-**	**37.751**	**(109)**	**37.642**	**-**	**29.509**	**(98)**	**29.411**
VENDITE NETTE	**114.505**	**37.751**	**(3.248)**	**149.008**	**103.343**	**29.509**	**(2.709)**	**130.143**
ALTRI RICAVI E PROVENTI	**1.644**	**63**	**(160)**	**1.547**	**1.087**	**93**	**(158)**	**1.022**
INCREMENTO IMMOBILIZZ. LAV.INT.	**882**	**1.198**	**5**	**2.085**	**1.500**	**1.086**	**-**	**2.586**
RICAVI	**117.031**	**39.012**	**(3.404)**	**152.639**	**105.930**	**30.687**	**(2.867)**	**133.750**
ACQUISTI DI MATERIE	**35.821**	**9.834**	**(2.145)**	**43.511**	**34.496**	**9.513**	**(1.907)**	**42.101**
PRESTAZIONI DI SERVIZI	**32.869**	**10.667**	**(995)**	**42.541**	**29.887**	**8.586**	**(716)**	**37.757**
VARIAZIONE RIMANENZE	**(440)**	**(367)**	**-**	**(807)**	**(1.828)**	**(713)**	**-**	**(2.541)**
ALTRI COSTI	**2.746**	**1.092**	**(264)**	**3.574**	**2.589**	**880**	**(244)**	**3.225**
TOTALE COSTI ACQ. E SERVIZI	**70.996**	**21.226**	**(3.404)**	**88.818**	**65.144**	**18.266**	**(2.867)**	**80.542**
VALORE AGGIUNTO	**46.036**	**17.785**	**-**	**63.821**	**40.786**	**12.422**	**-**	**53.208**
TOTALE COSTO DEL LAVORO	**19.927**	**5.247**	**-**	**25.175**	**18.362**	**4.509**	**-**	**22.871**
MARGINE OPERATIVO LORDO	**26.108**	**12.538**	**-**	**38.646**	**22.424**	**7.913**	**-**	**30.337**

ALTRE INFORMAZIONI

	30/06/2003				30/06/2002			
TOTALE ATTIVITA'	**364.174**	**100.830**	**(65.912)**	**399.093**	**344.181**	**84.417**	**(56.407)**	**372.191**
TOTALE PASSIVITA'	**154.357**	**55.237**	**(32.099)**	**177.495**	**146.585**	**47.217**	**(27.663)**	**166.140**
INVESTIMENTI	**9.581**	**4.776**	**-**	**14.357**	**22.816**	**4.029**	**-**	**26.845**
AMMORTAMENTI	**13.109**	**3.808**	**-**	**16.918**	**11.727**	**3.564**	**-**	**15.291**

Eventi successivi alla chiusura del semestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Si segnala che nel mese di agosto 2003 la Capogruppo SOL S.p.A. ha 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.

Considerando i risultati conseguiti nel semestre e l'andamento delle economie dove il Gruppo SOL opera, per quanto riguarda l'anno 2003, riteniamo di poter raggiungere l'obbiettivo di migliorare sia il fatturato che la redditività del Gruppo, anche se rimangono fondate le incertezze e le difficoltà del contesto economico che non permettono ancora di formulare previsioni dettagliate sufficientemente precise.

Monza, 11 settembre 2003

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

GRUPPO SOL

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI AL 30 giugno 2003

ATTIVO			30-giu-03	31-dic-02	30-giu-02
A) CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI					
parte richiamata				481	761
parte non richiamata					
Totale				481	761
B) IMMOBILIZZAZIONI:					
I Immobilizzazioni immateriali:					
1) costi di impianto e di ampliamento			485.161	684.318	754.753
2) costi ricerca, sviluppo e pubblicita'			258.439	298.344	96.558
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno			340.273	459.396	568.930
4) concess., licenze, marchi e diritti simili			373.186	345.523	367.489
5) avviamento			1.186.566	1.005.928	64.596
6) immobilizzazioni in corso e acconti			106.360	14.263	
7) altre			1.549.291	1.583.216	1.480.899
8) differenza da consolidamento			2.161.491	2.597.287	2.520.429
Totale			6.460.767	6.988.275	5.853.654
II Immobilizzazioni materiali:					
1) terreni e fabbricati			39.853.500	40.018.848	34.521.335
2) impianti e macchinario			74.776.256	81.225.444	49.476.730
3) attrezzature industriali e commerciali			76.993.402	74.214.091	73.463.599
4) altri beni			5.177.455	5.377.898	5.033.954
5) immobilizzazioni in corso e acconti			3.999.237	2.047.929	34.814.079
Totale			200.799.850	202.884.210	197.309.697
III Immobilizzazioni finanziarie:					
1) Partecipazioni in:					
imprese del gruppo non consolidate			31.984		
imprese collegate			324.544	370.645	631.108
imprese controllanti					
altre imprese			43.665	60.783	41.325
2) Crediti:	Esigibili entro l'esercizio successivo:				
	30-giu-03	31-dic-02			
verso imprese del gruppo non consolidate					
verso imprese collegate				144.000	162.000
verso controllanti					
verso altri	53.883	66.634	1.870.520	1.241.946	2.112.907
	53.883	66.634			
3) altri titoli			491.208	561.199	291.486
4) azioni proprie			2.317.074	2.975.235	3.170.535
Totale			5.078.995	5.353.808	6.409.361
Totale immobilizzazioni			212.339.612	215.226.293	209.572.712

C) ATTIVO CIRCOLANTE	30-giu-03	31-dic-02	30-giu-02
I Rimanenze:			
1) mat. prime, sussidiarie e di consumo	1.989.824	2.016.687	1.978.627
2) prodotti in corso di lavor. e semilavorati	787.499	800.568	578.892
3) lavori in corso su ordinazione	7.098.802	7.395.238	8.606.791
4) prodotti finiti e merci	16.804.089	15.621.855	14.520.598
5) acconti			
Totale	26.680.214	25.834.348	25.684.908

		Esigibili oltre l'esercizio successivo:				
		30-giu-03	**31-dic-02**			
II	*Crediti:*					
1)	verso clienti	64.734	61.994	124.931.872	110.011.246	109.313.499
2)	verso imprese del gruppo non consolidate					
3)	verso imprese collegate				90.389	115.330
4)	verso controllanti					
5)	verso altri	123.522	141.283	11.811.380	10.327.590	9.842.028
	Totale	188.256	203.277	136.743.252	120.429.225	119.270.857
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			38.823	39.029	39.705
5)	azioni proprie					
6)	altri titoli			1.187.373	300.805	744.838
	Totale			1.226.196	339.834	784.543
IV	*Disponibilita' liquide:*					
1)	depositi bancari e postali			19.897.485	23.632.166	15.558.394
2)	assegni			12.765	3.557	27.882
3)	danaro e valori in cassa			407.410	265.767	341.374
	Totale			20.317.660	23.901.490	15.927.650
	Totale attivo circolante			184.967.322	170.504.897	161.667.958
D)	***RATEI E RISCONTI***					
	Ratei e risconti attivi			1.786.101	541.255	949.873
	Disaggio sui prestiti					
	Totale			1.786.101	541.255	949.873
	TOTALE ATTIVO			399.093.035	386.272.926	372.191.304

	PASSIVO	***30-giu-03***	***31-dic-02***	***30-giu-02***
A)	***PATRIMONIO NETTO:***			
	Del Gruppo:			
I	Capitale	47.164.000	47.164.000	47.164.000
II	Riserva da soprapprezzo delle azioni	63.334.927	62.676.766	62.481.466
III	Riserve di rivalutazione			
IV	Riserva legale	3.097.354	2.530.970	2.530.970
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.317.074	2.975.235	3.170.535
VI	Riserve statutarie			
VII	Altre riserve:			
a)	Riserva straordinaria	31.473.537	25.656.022	25.963.859
b)	Fondi riserve in sospensione di imposta	4.106.867	4.106.867	3.799.031
c)	Riserva per versamenti in conto copertura perdite			
d)	Capitale e riserve società aggregate			
e)	Riserva per contributi in conto capitale			
f)	Riserva per valutazione partecipazioni a patrimonio netto			
g)	Riserva da differenza di traduzione	-2.139.106	-1.972.192	-3.038.712
h)	Utili indivisi controllate e altre riserve	42.071.175	37.825.003	39.217.650
i)	Riserva di consolidamento	4.913.561	4.808.164	1.046.659
k)	Altre riserve	587.234	1.103.691	1.103.691
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo			
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	16.408.343	15.527.267	12.231.604
	Totale patrimonio netto del gruppo	213.334.966	202.401.793	195.670.753
	Di terzi:			
X	Capitale e riserve di terzi	8.073.286	7.892.706	10.180.052
XI	Utile (perdita) di competenza di terzi	189.743	206.638	200.972
	Totale patrimonio netto di terzi	8.263.029	8.099.344	10.381.024
	Totale Patrimonio Netto	221.597.995	210.501.137	206.051.777

B) FONDI PER RISCHI E ONERI					
1) per tratt. quiescenza e obblighi simili			4.659		
2) per imposte			14.194.452	14.211.994	13.359.679
3) altri			714.634	1.283.329	870.476
4) fondo consolid. per rischi e oneri futuri					
Totale			14.913.745	15.495.323	14.230.155
C) TRATT. FINE RAPP. LAVORO			8.436.946	8.070.990	7.473.678
	Esigibili oltre l'esercizio successivo:				
D) *DEBITI*	***30-giu-03***	***31-dic-02***			
1) obbligazioni					
2) obbligazioni convertibili					
3) debiti verso banche	17.209	30.942	5.686.295	5.383.057	5.062.918
4) debiti verso altri finanziatori	74.645.813	71.811.060	89.122.439	86.952.339	76.329.076
5) acconti					
6) debiti verso fornitori			44.303.126	43.100.768	48.328.484
7) debiti rappresentati da titoli di credito					
8) debiti verso imprese del gruppo non consolidate					
9) debiti verso imprese collegate			79.248	95.489	99.246
10) debiti verso controllanti					
11) debiti tributari			2.765.071	3.955.998	2.615.923
12) debiti v/ istituti previd. e sicur. sociale			1.424.748	1.756.784	1.388.268
13) altri debiti	2.003.804	2.086.660	6.961.765	7.254.525	6.685.370
Totale	76.666.826	73.928.662	150.342.692	148.498.960	140.509.285
E) RATEI E RISCONTI					
Ratei e risconti passivi			3.801.657	3.706.516	3.926.409
Aggio sui prestiti					
Totale			3.801.657	3.706.516	3.926.409
TOTALE PASSIVO			399.093.035	386.272.926	372.191.304
CONTI D'ORDINE			***30-giu-03***	***31-dic-02***	***30-giu-02***
A) Garanzie prestate:					
1) *a terzi:*					
a) fidejussioni			8.105.733	8.098.859	8.818.709
b) avalli					
c) altre garanzie personali					
d) garanzie reali			131.452	129.862	129.862
Totale			8.237.185	8.228.721	8.948.571
2) *a imprese collegate:*					
a) fidejussioni					
b) avalli					
c) altre garanzie personali					
d) garanzie reali					
Totale					
B) Altri conti d'ordine:					
1) Canoni di leasing a scadere					
2) Effetti e ricevute bancarie in circolazione					
3) Materie prime e prodotti finiti presso terzi			449.691	412.287	
4) Titoli presso terzi					
5) Beni di terzi presso di noi			7.894	7.894	15.174
6) Impegni di riacquisto in valuta					
Totale			457.585	420.181	15.174
C) Garanzie ricevute:					
1) fidejussioni			58.204	46.799	46.799
2) avalli					
3) altre garanzie personali					
4) garanzie reali					
Totale			58.204	46.799	46.799
Totale conti d'ordine			8.752.974	8.695.701	9.010.544

CONTO ECONOMICO	30-giu-03	31-dic-02	30-giu-02
A) (+) Valore della produzione:			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	149.007.643	267.159.880	130.142.620
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	726.661	668.433	42.674
3) variazioni lavori in corso su ordinazione	-296.161	522.140	1.733.693
4) incrementi immobilizz. per lavori interni	2.084.698	5.514.311	2.585.688
5) altri ricavi e proventi:			
altri ricavi e proventi	1.261.774	2.163.110	667.781
contributi in conto esercizio	285.245	582.199	353.938
Totale	153.069.860	276.610.073	135.526.394
B) (-) Costi della produzione:			
6) per m. prime, sussid., consumo e merci	-43.510.560	-83.206.102	-42.101.372
7) per servizi	-42.541.372	-76.983.029	-37.756.846
8) per godimento di beni di terzi	-2.248.978	-3.803.224	-1.839.280
9) per il personale:			
salari e stipendi	-18.121.407	-33.150.264	-16.434.995
oneri sociali	-6.397.613	-11.391.816	-5.771.702
trattamento di fine rapporto	-655.500	-1.301.531	-664.382
trattamento di quiescenza e simili			
altri costi			
10) ammortamenti e svalutazioni:			
ammortamento immobilizz. immateriali	-1.264.337	-3.690.330	-1.654.254
ammortamento immobilizzazioni materiali	-15.653.165	-29.867.781	-13.636.794
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-1.443	-4.053	-1.078
svalutazioni crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	-2.788.735	-3.163.054	-628.627
11) variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	376.566	1.263.206	764.837
12) accantonamenti per rischi	-75.600	-239.354	
13) altri accantonamenti		-203.790	
14) oneri diversi di gestione	-1.324.522	-2.476.679	-1.385.915
Totale	-134.206.666	-248.217.801	-121.110.408
A - B) Diff. valore-costi della produzione	18.863.194	28.392.272	14.415.986
C) Proventi e oneri finanziari:			
15) *(+) proventi da partecipazioni:*			
in imprese del gruppo non consolidate			
in imprese collegate	317	8.823	4.412
in altre imprese	4	1.692	1.692
16) *(+) altri proventi finanziari:*			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
verso terzi	755		
verso imprese collegate		9.163	4.745
verso imprese controllanti			
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	9.097	20.172	14.724
c) da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	752	15.324	1.613
d) *proventi diversi dai precedenti:*			
verso terzi	906.425	1.136.799	316.007
verso imprese collegate			
verso imprese controllanti			
17) *(-) interessi e altri oneri finanziari:*			
verso terzi	-2.770.351	-5.180.059	-2.331.722
verso imprese collegate			
verso imprese controllanti			
Totale	-1.853.001	-3.988.086	-1.988.529

D) Rettifiche valore attivita' finanziarie			
18) *(+) rivalutazioni:*			
di partecipazioni	4.824	348	
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	2.314	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			
di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
Totale delle rettifiche	-156.860	6.747	
E) Proventi e oneri straordinari			
20) *(+) proventi straordinari:*			
proventi	219.148	421.731	200.600
plusvalenze alienazioni immobilizzazioni	15.274	109.832	16.533
21) *(-) oneri straordinari:*			
oneri	-227.219	-260.110	-167.149
minusvalenze alienaz. immobilizzazioni	-144.706	-178.448	-44.865
imposte relative a esercizi precedenti	-117.744	-4.236	
Totale delle partite straordinarie	-255.247	88.769	5.119
Risultato prima delle imposte	16.598.086	24.499.702	12.432.576
22) *(-) imposte sul reddito dell'esercizio:*			
correnti		-8.507.480	
differite		-258.317	
23) ***Risultato netto complessivo***	16.598.086	15.733.905	12.432.576
(utile) perdita dell'esercizio di competenza di terzi	-189.743	-206.638	-200.972
utile (perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo	16.408.343	15.527.267	12.231.604

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Aldo Fumagalli Romario

SOL S.p.A.

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

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

Nota integrativa allo stato patrimoniale e al conto economico consolidati al 30 giugno 2003

Criteri generali

Lo stato patrimoniale ed il conto economico al 30 giugno 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.
Ai sensi dell'art. 81 comma 7 del regolamento CONSOB (delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 successivamente modificato con delibera n. 12475 del 6 aprile 2000) la rappresentazione del risultato di periodo è espressa al lordo delle imposte.
Nella presente nota integrativa è incluso il prospetto di raccordo tra l'utile e il patrimonio netto della Capogruppo e l'utile e il patrimonio netto consolidato del periodo di riferimento.
Al fine di consentire una migliore comprensione del bilancio, alla presente Nota Integrativa viene allegato il rendiconto finanziario.
Lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico riclassificati sono allegati alla Relazione sulla Gestione.

Data di riferimento

La situazione patrimoniale ed economica semestrale è stata predisposta sulla base delle situazioni patrimoniali ed economiche al 30 giugno 2003 delle singole società consolidate redatte secondo i principi contabili del Gruppo.

Composizione del gruppo ed area di consolidamento

La situazione patrimoniale ed economica consolidata include lo stato patrimoniale ed il conto economico al 30 giugno 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	239.544.630,42	80%		80%
Eurobot Welding Srl – Costabissara		Euro	93.000		68,50%	68,50%
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	5.000.000	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		YUD	42.251.233,85	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%	36,12%	90,97%
T.G.B. e.o.o.d. – Sofia		LEV	3.750.000	100%		100%
T.G.K. Sofia AD – Sofia		LEV	200.000	51%		51%
T.G.P. AD – Petrovo		KM	1.177.999	47,61%		47,61%
T.G.S. AD – Skopje	4	DEN	413.001.941	96,15%		96,15%
T.G.T. AD – Trn		KM	970.081	51,64%		51,64%
T.M.G. GmbH – Krefeld		Euro	2.045.167,52		100%	100%
T.P.J. D.o.o. – Jesenice		SIT	633.485.260	64,11%	32,65%	96,76%
U.T.P. D.o.o – Pula		KUNE	12.433.000		61,53%	61,53%
VIVISOL B S.p.r.l. – Lessines		Euro	162.500	0,08%	99,92%	100%
VIVISOL Brescia Srl – Brescia		Euro	41.600		70%	70%
VIVISOL Calabria Srl – Vibo Valentia		Euro	10.400		98,32%	98,32%
VIVISOL Deutschland GmbH – Mauern		Euro	2.500.000		100%	100%
VIVISOL dello Stretto Srl – Villa S. Giovanni		Euro	213.200		94,00%	94,00%
VIVISOL France Sarl – Vaux Le Penil		Euro	500.000		100%	100%
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH – Vienna		Euro	726.728,34		100%	100%
VIVISOL Napoli Srl – Marcianise		Euro	98.800		70%	70%
VIVISOL Srl – Monza		Euro	2.600.000		100%	100%
VIVISOL Silarus Srl – Battipaglia		Euro	18.200		49%	49%
VIVISOL Umbria Srl – Perugia		Euro	67.600		70%	70%
ZEUS S.A. – Piraeus		Euro	2.390.574		96,72%	96,72%

1) La quota di gruppo al 30 giugno 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 30 giugno 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 30 giugno 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 30 giugno 2003 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	Euro	52.653	* 36,12 %
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	24.944,98	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 inclusa tra le imprese collegate in quanto legata da rapporti di natura commerciale con la controllata Behringer Srl.

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

L'area di consolidamento al 30 giugno 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 nella interamente controllata Esseti Deutschland GmbH, nella Eurobot Welding Srl (dal 30,6% al 68,5%) per l'acquisto da parte di SOL Welding Srl delle residue quote del 40% nella stessa, nella TGT AD (dal 30% al 51,64%) per l'aumento di capitale sociale di nominali Marchi Convertibili 300.000 interamente sottoscritto da SOL SpA, 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. e 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 Airsol B.V.. Si segnala, inoltre, il deconsolidamento della GTE Sl, 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

Le situazioni contabili utilizzate per il consolidamento sono le situazioni patrimoniali ed economiche al 30 giugno 2003 delle singole imprese. Tali situazioni sono state opportunamente riclassificate e rettificate al fine di uniformarle ai principi contabili e ai criteri di valutazione della Capogruppo, che sono in linea con quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile, e con quelli raccomandati dalla CONSOB.

I principi di consolidamento adottati sono i seguenti:

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

Conversione di bilanci in valuta

Le poste di Patrimonio Netto sono convertite in Euro utilizzando i cambi storici degli esercizi nei quali si sono formate. Le poste dello Stato Patrimoniale sono convertite in Euro utilizzando i cambi al 30 giugno 2003, mentre quelle di Conto Economico sono convertite in Euro utilizzando i cambi medi del primo semestre 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 30 giugno 2003 e gli effetti sulle attività e sulle passività delle variazioni intervenute nei rapporti di cambio tra l'inizio dell'esercizio e il 30 giugno, sono iscritti nel patrimonio netto nel conto denominato "Riserva da differenza di traduzione".

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

Valuta		Cambio del 30/06/2003		Cambio medio del 30/06/2003		Cambio del 31/12/2002		Cambio medio del 2002		Cambio del 30/06/2002		Cambio medio del 30/06/2002
Lek albanese	Euro	0,00744	Euro	0,00718	Euro	0,00717	Euro	0,00759	Euro	0,00722	Euro	0,00785
Dinaro macedone	Euro	0,01656	Euro	0,01653	Euro	0,01627	Euro	0,01655	Euro	0,01634	Euro	0,01655
Lev bulgaro	Euro	0,51382	Euro	0,51280	Euro	0,51161	Euro	0,51303	Euro	0,51237	Euro	0,51276
Kuna croata	Euro	0,13348	Euro	0,13233	Euro	0,13419	Euro	0,13522	Euro	0,13651	Euro	0,01655
Dinaro serbo	Euro	0,01511	Euro	0,01560	Euro	0,01608	Euro	0,01654	Euro	0,01585	Euro	0,01672
Tallero sloveno	Euro	0,00427	Euro	0,00431	Euro	0,00434	Euro	0,00443	Euro	0,00441	Euro	0,00447
Marco convertibile	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129	Euro	0,51129

Criteri di valutazione

I principi contabili e i criteri di valutazione sono stati applicati in modo sostanzialmente uniforme da tutte le imprese consolidate. I criteri di valutazione adottati nella situazione patrimoniale ed economica consolidata sono quelli utilizzati dalla Capogruppo SOL SpA e sono conformi alle disposizioni legislative vigenti precedentemente citate, integrate ed interpretate dai Principi Contabili statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei

Ragionieri. La valutazione delle voci della situazione patrimoniale ed economica consolidata è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. Ai fini delle appostazioni contabili, è stata data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica; per quanto riguarda le attività finanziarie esse sono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse. Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura del periodo, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente. Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci del bilancio sono stati valutati separatamente. Gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente sono stati classificati tra le immobilizzazioni.

Rettifiche di valore e riprese di valore

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

Rivalutazioni

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

Deroghe

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

Appostazioni contabili effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Nelle situazioni patrimoniali ed economiche al 30 giugno 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 spesati nell'esercizio di acquisizione.
Nella situazione patrimoniale ed economica consolidata tali appostazioni sono eliminate.

Criteri di valutazione delle singole voci

Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

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

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori. Il valore di costo viene rettificato in aumento solo in conformità ad apposite leggi nazionali che permettano la rivalutazione delle immobilizzazioni, a seguito di operazioni di fusione, o per l'attribuzione dell'eventuale differenza tra il valore pagato per l'acquisto di partecipazioni e il patrimonio netto di competenza.
Gli ammortamenti sono calcolati con riferimento al costo, eventualmente rivalutato, in modo sistematico in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite. Le immobilizzazioni il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico.
Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite cui si riferiscono ed ammortizzate in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso.

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

Terreni e fabbricati	
- terreni	-
- fabbricati civili	-
- fabbricati industriali	4 %
- costruzioni leggere	10 %
Impianti e macchinario	
- impianti e macchinari generici	7,5%
- impianti e macchinari specifici	10 %
Attrezzature industriali e commerciali	
- attrezzatura varia e minuta	25 %
- bombole	9 %
- impianti di distribuzione	9 %
- impianti di depurazione	15 %
- unità base	17,5%
- telerilevamento	20 %
Altri beni	
- automezzi	20 %
- autovetture	25 %
- mobili e arredi	12 %
- macchine di ufficio elettroniche	20 %

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese non consolidate

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

Partecipazioni in imprese collegate

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

Altre immobilizzazioni finanziarie

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

Azioni proprie

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

Giacenze di magazzino

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

Crediti

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Cassa e banche

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi e oneri sono destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinati l'ammontare o la data di sopravvenienza.
I rischi per i quali il manifestarsi di una passività è soltanto possibile sono indicati nelle note esplicative o nella relazione sulla gestione allegata al presente prospetto informativo.
Nei fondi per rischi e oneri è incluso il fondo imposte differite.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Debiti

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

Rischi, impegni e garanzie

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

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

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

Iscrizione dei ricavi e proventi e dei costi ed oneri

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

Imposte sul reddito

Come indicato nel paragrafo relativo ai "Criteri generali" la rappresentazione del risultato di periodo è espressa al lordo delle imposte; pertanto il "Fondo imposte" presente nella situazione patrimoniale rappresenta il saldo netto delle imposte differite attive e passive stanziate con riferimento al bilancio consolidato al 31.12.2002.
Gli effetti economici derivanti dalle scritture di consolidamento e dalle eventuali variazioni sulle differenze significative di natura temporanea tra il valore di un'attività o di una passività secondo criteri civilistici e il valore attribuito a quell'attività o a quella passività ai fini fiscali al 30.06.2003 sono rilevati al lordo dell'effetto fiscale.

Contributi in conto capitale

I contributi in conto capitale ottenuti dall'esercizio 1998 sono imputati a conto economico fra gli "altri ricavi e proventi" e vengono rinviati per competenza agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione di risconti passivi. I contributi ottenuti in precedenti esercizi sono stati iscritti in una riserva di patrimonio netto per il 50% dell'importo; il

restante 50% è stato contabilizzato a conto economico e riscontato in 5 o 10 esercizi a seconda del momento temporale della loro erogazione.

ATTIVITÀ

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Saldo al 30/06/2003	-
Saldo al 31/12/2002	481
Variazione	(481)

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Parte richiamata	-	481	(481)
Parte non richiamata	-	-	-
Totale	**-**	**481**	**(481)**

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 30/06/2003	6.460.767
Saldo al 31/12/2002	6.988.275
Variazione	(527.508)

Dettaglio delle immobilizzazioni immateriali

I movimenti delle immobilizzazioni immateriali sono di seguito riportati:

Categorie	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Rivalutazione (Svalutazione)	Altri movimenti	(Ammortamento)	Saldo 30/06/2003
Costi di impianto e di ampliamento	684.318	3.831	-	(16.463)	(186.525)	485.161
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	298.344	40.214	-	-	(80.119)	258.439
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	459.396	72.813	(80)	(9.268)	(182.588)	340.273
Conc., licenze, marchi e diritti simili	345.523	92.956	-	9.163	(74.456)	373.186
Avviamento	1.005.928	227.000	-	9.861	(56.223)	1.186.566
Immobilizzazioni in corso e acconti	14.263	93.359	-	(1.262)	-	106.360
Altre	1.583.216	167.721	-	(13.659)	(187.987)	1.549.291
Differenza da consolidamento	2.597.287	60.643	-	-	(496.439)	2.161.491
Totale	**6.988.275**	**758.537**	**(80)**	**(21.628)**	**(1.264.337)**	**6.460.767**

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 nuovo software, ammortizzato in 3 anni.

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

La voce “Avviamento” è composta principalmente da valori emersi in sede di fusioni di società avvenute in precedenti esercizi. L’incremento del semestre è in carico alla controllata VIVISOL Deutschland GmbH per Euro 227.000 a seguito dell’acquisto alla fine del semestre del ramo d’azienda relativo all’attività di home-care della Elomed GmbH.

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 40.355)
- 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 34.551)
- 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 24.029)
- 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 degli esercizi successivi per la rinuncia al diritto di opzione dei precedenti soci pari a Euro 436.408 (valore attuale netto Euro 130.922)
- 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 dello scorso esercizio) e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.1999 pari a Euro 311.785 (valore attuale netto Euro 93.536)
- alla differenza fra il prezzo di acquisto del restante 14,45% della partecipazione nella controllata VIVISOL Centro Adriatica Srl e il patrimonio netto rettificato della stessa al 31.12.2000 pari a Euro 268.336 (valore attuale netto Euro 134.168)
- 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 475.192)
- 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 452.690) come indicato successivamente.
- alla differenza fra il prezzo riconosciuto a terzi per l’acquisto di un ulteriore 7,32% della partecipazione nella controllata ZEUS S.A. ottenuto attraverso un aumento di capitale sociale interamente sottoscritto da Airsol B.V.e il patrimonio netto “acquisito” di competenza degli stessi al 31.12.2002 (valore attuale netto Euro 54.578).
- 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 33.150)
- 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 688.320)

Per quanto riguarda gli ammortamenti del semestre suddivisi per categoria di beni si rimanda al dettaglio fornito nelle note al Conto Economico.
Le svalutazioni effettuate nel semestre si riferiscono alla società I.M.G. D.o.o.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 30/06/2003	200.799.850
Saldo al 31/12/2002	202.884.210
Variazione	(2.084.360)

Dettaglio immobilizzazioni materiali

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

Movimenti delle immob. materiali costo	Saldo 31/12/2002	Incrementi	Rivalutazioni	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 30/06/2003
Terreni e fabbricati	64.758.778	253.795	-	1.790.243	(116.322)	66.686.494
Impianti e macchinario	189.291.286	1.271.668	-	(3.350.823)	(180.928)	187.031.203
Attrezzature industriali e commerciali	209.955.905	9.504.161	2.292	3.607.858	(287.281)	222.782.935
Altri beni	18.961.797	1.375.933	1.428	(1.710.401)	(119.454)	18.509.303
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.047.929	1.951.556	-	(248)	-	3.999.237
Totale	**485.015.695**	**14.357.113**	**3.720**	**336.629**	**(703.985)**	**499.009.172**

Movimento dei fondi ammortamento	Saldo 31/12/2002	Quote di ammortamento	Svalutazioni	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 30/06/2003
Terreni e fabbricati	24.739.930	1.210.150	-	882.914	-	26.832.994
Impianti e macchinario	108.065.842	5.414.499	-	(1.225.027)	(367)	112.254.947
Attrezzature industriali e commerciali	135.741.814	8.097.247	622	2.110.813	(160.963)	145.789.533
Altri beni	13.583.899	931.269	741	(1.136.442)	(47.619)	13.331.848
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-
Totale	**282.131.485**	**15.653.165**	**1.363**	**632.258**	**(208.949)**	**298.209.322**

Movimenti delle immob. materiali valore netto	Saldo 31/12/2002	Incrementi	(Ammortamenti e Svalutazioni)	Altri movimenti	(Alienazioni)	Saldo 30/06/2003
Terreni e fabbricati	40.018.848	253.795	(1.210.150)	907.329	(116.322)	39.853.500
Impianti e macchinario	81.225.444	1.271.668	(5.414.499)	(2.125.796)	(180.561)	74.776.256
Attrezzature industriali e commerciali	74.214.091	9.506.453	(8.097.869)	1.497.045	(126.318)	76.993.402
Altri beni	5.377.898	1.377.361	(932.010)	(573.959)	(71.835)	5.177.455
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.047.929	1.951.556	-	(248)	-	3.999.237
Totale	**202.884.210**	**14.360.833**	**(15.654.528)**	**(295.629)**	**(495.036)**	**200.799.850**

- Gli investimenti effettuati nel semestre nella voce “Terreni e fabbricati” si riferiscono prevalentemente ad investimenti della Capogruppo (Euro 133 migliaia).
- Le acquisizioni del semestre relative alla voce “Impianti e macchinari” sono dovute principalmente all’acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 1.183 migliaia) ed in misura minore da altri investimenti per il normale rinnovo impianti presso tutte le altre società del gruppo.
- Nella voce “Attrezzature industriali e commerciali” sono contenuti i valori relativi alle attrezzature di vendita (erogatori, bombole, unità base, concentratori ed apparecchiature medicali) ed attrezzature varie e minute. L’incremento del semestre è dovuto ad investimenti in mezzi di vendita rappresentati da bombole, erogatori e cisterne effettuati da società del settore gas tecnici per Euro 5.031 migliaia (di cui Euro 865 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 4.473 migliaia (di cui Euro 1.961 migliaia da parte della società VIVISOL Srl) relativi ad unità base ed altre apparecchiature medicali.

- Nella voce “Altri beni” sono contenuti i valori relativi a automezzi ed autovetture, macchine ufficio elettriche, mobili e arredi, sistemi elettrocontabili. L’incremento del semestre è relativo a investimenti in automezzi, attrezzature di laboratorio, hardware, mobili e arredi, di cui Euro 500 migliaia da parte della Capogruppo e delle controllate N.T.G. BV (Euro 113 migliaia) e TGS A.D. (Euro 210 migliaia).
- Nella voce “immobilizzazioni in corso” sono contenuti prevalentemente i valori relativi ad investimenti in corso della Capogruppo (Euro 1.247 migliaia) e delle controllate C.T.S. SpA (Euro 55 migliaia), SOL France (Euro 252 migliaia) e UTP d.o.o. (Euro 229 migliaia).

Le rivalutazioni effettuate nel semestre pari a Euro 3.720, si riferiscono a rivalutazioni monetarie effettuate in base alle normative locali dalla società I.M.G. D.o.o.

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

Si segnala che sugli stabilimenti di Monza, Marcianise, Padova, Piombino, Cuneo, Salerno, Verona, Vibo Valentia, Zola Predosa, Pavia, Pisa, Sesto San Giovanni, Ravenna, Pomezia, Catania, Ancona, Brescia, Mantova, 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 30 giugno 2003 è pari a Euro 127.050 migliaia.
L’ammontare dei privilegi al 30 giugno 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 30/06/2003	5.078.995
Saldo al 31/12/2002	5.353.808
Variazione	(274.813)

Partecipazioni

Saldo al 30/06/2003	400.193
Saldo al 31/12/2002	431.428
Variazione	(31.235)

La voce è così composta.

Descrizione	**30/06/2003**	**31/12/2002**
G.T.E. S.L.	11.224	-
CryoMed Srl	20.760	-
Imprese controllate non consolidate	**31.984**	**-**
CONSORGAS S.r.l.	297.190	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	**324.544**	**370.645**
Altre partecipazioni minori	43.665	60.783
Altre imprese	**43.665**	**60.783**

Come evidenziato in precedenza nel semestre 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 svalutate e portate a valore pari a zero.

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 30.057 iscritti tra le altre partecipazioni minori (di cui Euro 25.088 relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata T.G.S. A.D), le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

Le partecipazioni in altre imprese sono state valutate al costo.

Crediti

Saldo al 30/06/2003	1.870.520
Saldo al 31/12/2002	1.385.946
Variazione	484.574

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Verso imprese del gruppo non consolidate	-	-	-
Verso imprese collegate	-	144.000	(144.000)
Verso controllanti	-	-	-
Verso altri	1.870.520	1.241.946	628.574
Totale	**1.870.520**	**1.385.946**	**484.574**

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

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Depositi cauzionali	371.892	340.875	31.017
Credito imposta su TFR	691.254	630.904	60.350
Altri	807.374	270.167	537.207
Totale	**1.870.520**	**1.241.946**	**628.574**

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Totale 30/06/03	Totale 31/12/02
Depositi cauzionali	-	371.892	371.892	340.875
Credito imposta su TFR	-	691.254	691.254	630.904
Altri	53.883	753.491	807.374	270.167
Totale	**53.883**	**1.816.637**	**1.870.520**	**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 30/06/2003	491.208
Saldo al 31/12/2002	561.199
Variazione	(69.991)

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

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Titoli SOL Tecnische Gase	5.573	5.573	-
Titoli VIVISOL Heimbehandlungsgerate	2.381	2.381	-
Altri titoli ICOA S.r.l.	483.254	553.245	(69.991)
Totale	**491.208**	**561.199**	**(69.991)**

Gli altri titoli detenuti da ICOA S.r.l. sono costituiti da Obbligazioni Ambroveneto per Euro 146.379 e da Obbligazioni Interbanca per Euro 336.875.

Le caratteristiche dei titoli sopra evidenziati sono:

Descrizione	Valore bilancio	Valore nominale	Scadenza	Valuta	Tasso	Valore di mercato
AMBROVENETO	146.379	144.608	01/01/2005	Euro	Variabile	144.246
INTERBANCA	336.875	350.000	21/10/2006	Euro	Variabile	336.875

Azioni proprie

Saldo al 30/06/2003	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.

La quotazione al 30.06.2003 era pari a Euro 2,94 ad azione, per un controvalore di Euro 3.492.720.

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

I movimenti intervenuti nel corso del semestre sono i seguenti:

	Saldo 31/12/2002	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 30/06/2003
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 30/06/2003	26.680.214
Saldo al 31/12/2002	25.834.348
Variazione	845.866

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.989.824	2.016.687	(26.863)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	787.499	800.568	(13.069)
Lavori in corso su ordinazione	7.098.802	7.395.238	(296.436)
Prodotti finiti e merci	16.804.089	15.621.855	1.182.234
Acconti	-	-	-
Totale	**26.680.214**	**25.834.348**	**845.866**

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 30/06/2003	136.743.252
Saldo al 31/12/2002	120.429.225
Variazione	16.314.027

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Verso clienti	124.931.872	110.011.246	14.920.626
Verso imprese collegate	-	90.389	(90.389)
Verso altri	11.811.380	10.327.590	1.483.790
Totale	**136.743.252**	**120.429.225**	**16.314.027**

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Fondo svalutazione	Totale 30/06/2003	Totale 31/12/2002
Verso clienti	134.170.444	64.734	(9.303.306)	124.931.872	110.011.246
Verso imprese collegate	-	-	-	-	90.389
Verso altri	11.687.858	123.522	-	11.811.380	10.327.590
Totale	**145.858.302**	**188.256**	**(9.303.306)**	**136.743.252**	**120.429.225**

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

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

31/12/2002	Accantonamenti	(Utilizzi)	30/06/2003
7.620.776	2.788.735	(1.106.205)	9.303.306

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

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Crediti per imposte sul reddito	6.193.833	4.214.726	1.979.107
Crediti per IVA	3.363.357	3.869.411	(506.054)
Altri crediti	2.254.190	2.243.453	10.737
Totale	**11.811.380**	**10.327.590**	**1.483.790**

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 30/06/2003	1.226.196
Saldo al 31/12/2002	339.834
Variazione	886.362

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/03	31/12/02	Variazione
Partecipazione Arena Tourist	38.823	39.029	(206)
Totale altre partecipazioni	**38.823**	**39.029**	**(206)**
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	953.620	4.093	949.527
Totale altri titoli	**1.187.373**	**300.805**	**886.568**
TOTALE	**1.226.196**	**339.834**	**886.362**

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

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

Le quote SICAV sono detenute dalla controllata SOL France Sas.

I Fondi Genercomit Tesoreria sono detenuti dalla controllata ICOA Srl.

Gli altri titoli sono composti da obbligazioni private detenute dalla controllata U.T.P. D.o.o. (Euro 51.742) e da altri titoli a breve termine detenute dalla controllata ENERGETIKA ZJ D.o.o. (Euro 641.157) e dalla controllata SOLINA D.o.o. (Euro 260.721).

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 30/06/2003	20.317.660
Saldo al 31/12/2002	23.901.490
Variazione	(3.583.830)

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Depositi bancari e postali	19.897.485	23.632.166	(3.734.681)
Assegni	12.765	3.557	9.208
Denaro e altri valori in cassa	407.410	265.767	141.643
Totale	**20.317.660**	**23.901.490**	**(3.583.830)**

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

D) Ratei e risconti attivi

Saldo al 30/06/2003	1.786.101
Saldo al 31/12/2002	541.255
Variazione	1.244.846

Rappresentano le partite di collegamento del periodo conteggiate col criterio della competenza temporale.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi su titoli	43.394	1.824	41.570
Altri ratei attivi	110.890	40.871	70.019
Totale ratei attivi	**154.284**	**42.695**	**111.589**
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	734.286	67.513	666.773
Affitti	44.764	42.821	1.943
Spese prepagate	102.525	93.935	8.590
Altri risconti attivi	750.242	294.291	455.951
Totale risconti attivi	**1.631.817**	**498.560**	**1.133.257**
Totale ratei e risconti	**1.786.101**	**541.255**	**1.244.846**

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

PASSIVITÀ

A) Patrimonio netto

Saldo al 30/06/2003	221.597.995
Saldo al 31/12/2002	210.501.137
Variazione	11.096.858

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

PATRIMONIO NETTO:	Saldo 31/12/2002	Giroconto risultato	Dividendi Distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	Saldo 30/06/2003
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	5.301.058		-	516.457	-	31.473.537
-Fondi riserve in sospensione di imposta	4.106.867	-	-	-	-	-	4.106.867
-Riserva da differenza di traduzione	(1.972.192)	-	-	(166.914)	-	-	(2.139.106)
-Utili indivisi controllate e altre riserve	37.825.003	4.199.594	-	-	46.578	-	42.071.175
-Riserva di consolidamento	4.808.164	-	-	-	105.397	-	4.913.561
-Altre riserve	1.103.691	-	-	-	(516.457)	-	587.234
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) dell'esercizio	15.527.267	(10.067.036)	(5.460.231)	-	-	16.408.343	16.408.343
Totale patrimonio netto del gruppo	**202.401.793**	**-**	**(5.460.231)**	**(166.914)**	**151.975**	**16.408.343**	**213.334.966**
Di terzi:							
Capitale e riserve di terzi	7.892.706	206.638	-	-	(26.058)	-	8.073.286
Utile (perdita) di competenza di terzi	206.638	(206.638)	-	-		189.743	189.743
Totale patrimonio netto di terzi	**8.099.344**	**-**	**-**	**-**	**(26.058)**	**189.743**	**8.263.029**
Totale Patrimonio Netto	**210.501.137**	**-**	**(5.460.231)**	**(166.914)**	**125.917**	**16.598.086**	**221.597.995**

Il capitale sociale, la riserva legale, la riserva straordinaria e i fondi e le riserve in sospensione di imposta riflettono i valori iscritti nella situazione contabile della capogruppo al 30 giugno 2003.

La "Riserva di consolidamento" presente nella situazione contabile consolidata al 30 giugno 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 della partecipazione ENERGETIKA Z.J. D.o.o. e il patrimonio netto della stessa al 31.12.2002 (Euro 3.686.149)
- la differenza tra il prezzo riconosciuto ai terzi per l'acquisto di un ulteriore 21,64% della partecipazione TGT A.D. ottenuto attraverso un aumento di capitale sociale interamente sottoscritto da SOL SpA e il patrimonio netto "acquisito" di competenza degli stessi al 31.12.2002 (Euro 105.397).

La variazione della voce "Capitale e riserve di terzi" è dovuta principalmente all'incremento di ulteriori quote di partecipazione in SOL Welding Srl, Eurobot Welding Srl, TGT AD, HGT S.A. 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	8.365.957	-	160.446.950	-
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	1.427.030	(3.623)	23.635.873	95.676
- Altre appostazioni di origine tributaria	-	-	-	-
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali	(47.066)	(829)	(193.579)	(8.989)
- Profitti interni sulle immobilizzazioni immateriali	24.842	1.655	(183.852)	(28.139)
- Storno svalutazione partecipazioni in imprese controllate	512.190	-	-	-
- Dividendi ricevuti da società consolidate	(802.444)	(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	(29.318)	833	2.343.875	3.099
- Valutazione a patrimonio netto di imprese iscritte in bilancio al costo	4.824	-	163.305	52
Valore di carico delle partecipazioni consolidate	-	-	(100.924.289)	-
Patrimonio netto e risultato semestrale delle imprese consolidate	7.243.831	190.823	126.127.308	8.119.660
Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate e relativi ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(58.837)	9.074	(144.251)	81.670
- Avviamento da consolidamento	(496.440)	-	2.161.491	-
Effetto di altre rettifiche:				
- Modifica area di consolidamento	263.774	-	-	-
SALDI COME DA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA CONSOLIDATA	16.408.343	189.743	213.334.966	8.263.029

B) Fondi per rischi e oneri

Saldo al 30/06/2003	14.913.745
Saldo al 31/12/2002	15.495.323
Variazione	(581.578)

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

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Per trattamento quiescenza e obblighi simili	**4.659**	**-**	**4.659**
Per imposte	**14.194.452**	**14.211.994**	**(17.542)**
Altri:			
Fondo oscillazione cambi	27.287	27.287	-
Altri fondi minori	687.347	1.256.042	(568.695)
Totale altri fondi	**714.634**	**1.283.329**	**(568.695)**
Totale	**14.913.745**	**15.495.323**	**(581.578)**

Il "Fondo imposte" rappresenta il saldo netto delle imposte differite attive e passive stanziate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 con riferimento alle appostazioni di carattere tributario presenti nei bilanci d'esercizio delle società del Gruppo (ammortamenti anticipati), delle imposte differite attive o passive relative alle scritture di consolidamento e delle imposte differite attive riconosciute sulle differenze temporanee di tassazione (fondi tassati).
La voce "altri fondi minori" si riferisce a fondi rischi non riconducibili in modo specifico a poste dell'attivo.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 30/06/2003	8.436.946
Saldo al 31/12/2002	8.070.990
Variazione	365.956

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

Movimento trattamento di fine rapporto lavoro	Saldo 31/12/2002	Accan.to	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo 30/06/2003
TOTALE	**8.070.990**	655.500	(283.673)	(5.871)	**8.436.946**

Il fondo rappresenta l'effettivo debito delle società al 30 giugno 2003 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

Saldo al 30/06/2003	150.342.692
Saldo al 31/12/2002	148.498.960
Variazione	1.843.732

L'analisi dei debiti è la seguente:

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Obbligazioni	-	-	-
Debiti verso banche	5.686.295	5.383.057	303.238
Debiti verso altri finanziatori	89.122.439	86.952.339	2.170.100
Acconti	-	-	-
Debiti verso fornitori	44.303.126	43.100.768	1.202.358
Debiti verso imprese collegate	79.248	95.489	(16.241)
Debiti tributari	2.765.071	3.955.998	(1.190.927)
Debiti verso istituti di previdenza	1.424.748	1.756.784	(332.036)
Altri debiti	6.961.765	7.254.525	(292.760)
Totale	**150.342.692**	**148.498.960**	**1.843.732**

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

	Entro 12	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale 30/06/2003	Totale 31/12/2002
Obbligazioni	-	-	-	-	-
Debiti verso banche	5.669.086	17.209	-	5.686.295	5.383.057
Debiti verso altri finanziatori	14.476.626	59.731.169	14.914.644	89.122.439	86.952.339
Acconti	-	-	-	-	-
Debiti verso fornitori	44.303.126	-	-	44.303.126	43.100.768
Debiti verso imprese collegate	79.248	-	-	79.248	95.489
Debiti tributari	2.765.071	-	-	2.765.071	3.955.998
Debiti verso istituti di previdenza	1.424.748	-	-	1.424.748	1.756.784
Altri debiti	4.957.961	2.003.804	-	6.961.765	7.254.525
Totale	**73.675.866**	**61.752.182**	**14.914.644**	**150.342.692**	**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 4.804 migliaia di Euro, derivante dall'applicazione del principio contabile I.A.S. 17 ai beni oggetto di locazione finanziaria.
Il dettaglio della voce "Debiti verso altri finanziatori", con i valori espressi in migliaia di Euro, è il seguente:

Istituto finanziatore	Importo	Importo a breve	Tasso		Scadenza	Importo originario	
IMI	470	470		4,05%	30.11.2003	Lit./Mil.	9.100
Dresdner Bank	80	80		5,95%	01.12.2003	DEM	1.500.000
Banca Popolare di Vicenza	150	150		3,80%	31.12.2003	Euro	150.000
Banca Popolare di Vicenza	51	51	(t.v.)	4,76%	31.12.2003	Euro	100.000
Cassa di Risparmio di Trieste	70	70		3,96%	01.01.2004	Lit./Mil.	850
Mediocredito Centrale	320	320		4,75%	25.02.2004	Lit./Mil.	3.098
Banque Scalbert Dupont	9	9		6,50%	01.04.2004	FFR	260.000
Banque Scalbert Dupont	6	6		6,50%	24.06.2004	FFR	162.000
Banque Scalbert Dupont	4	3		6,50%	01.08.2004	FFR	78.000
Banca di Roma	4.304	3.442	(t.v.)	2,47%	10.09.2004	Euro	5.164.569
Efibanca	1.056	704	(t.v.)	3,08%	13.09.2004	Lit./Mil.	7.500
Mediosud	54	36		4,65%	31.12.2004	Lit./Mil.	460
BNL	103	52	(t.v.)	3,32%	11.01.2005	Lit./Mil.	300
Deutsche Bank	90	52	(t.v.)	3,57%	19.01.2005	Lit./Mil.	400

Mediocredito Lombardo	65	32	(t.v.)	4,55%	31.03.2005	Lit./Mil.	500
Centrobanca	66	25		3,70%	31.12.2005	Lit./Mil.	286
Deutsche Bank	142	52	(t.v.)	3,57%	16.01.2006	Euro	207.000
Credito Emiliano	150	48		3,82%	17.02.2006	Euro	150.000
Mediocredito Centrale	1.418	473		3,20%	14.04.2006	Lit./Mil.	4.575
IMI	5.595	1.254		7,66%	15.03.2007	Lit./Mil.	19.000
IMI	222	56		5,30%	15.06.2007	Euro	250.000
Credito Italiano	9.566	1.941		5,15%	30.06.2007	Euro	10.500.000
Credito Emiliano	1.401	288	(t.v.)	3,66%	01.08.2007	Euro	1.540.000
ERP	1.090	218		1,95%	01.01.2008	ATS	18.000.000
IMI	7.989	1.598		5,40%	15.03.2008	Lit./Mil.	24.750
Bank Austria	769	128	(t.v.)	2,771%	01.07.2009	ATS	15.000.000
Mediocredito Lombardo	1.831	-		5,80%	21.11.2009	Euro	1.831.000
Bank Austria	1.197	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.)	3,50%	30.06.2010	Euro	4.500.000
IMI	13.000	929	(t.v.)	2,38%	15.12.2010	Euro	13.000.000
IMI	5.500	-		4,72%	15.09.2011	Euro	5.500.000
IMI	7.300	-	(t.v.)	2,38%	15.09.2011	Euro	7.300.000
IMI	7.500	469		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	4.804	1.350					
Totale	**89.122**	**14.477**					

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

	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
S.A.T. Commerciale	-	5.000	(5.000)
CONSORGAS Srl	79.248	90.489	(11.241)
Totale	**79.248**	**95.489**	**(16.241)**

I "Debiti tributari" sono così composti:

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	550.876	2.395.476	(1.844.600)
Debito verso l'erario per l'IVA	1.449.639	455.814	993.825
Debiti per ritenute d'acconto	649.109	963.379	(314.270)
Altri debiti tributari	115.447	141.329	(25.882)
Totale	**2.765.071**	**3.955.998**	**(1.190.927)**

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

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Ferie non godute	2.276.111	2.018.937	257.174
Depositi cauzionali	289.906	284.690	5.216
Debiti per acquisto di partecipazioni	1.936.401	1.888.698	47.703
Debiti verso il personale per retribuzioni	591.285	541.239	50.046
Altri debiti	1.868.062	2.520.961	(652.899)
Totale	**6.961.765**	**7.254.525**	**(292.760)**

Nella voce "Debiti per acquisto di partecipazioni" sono contabilizzati gli impegni della società SOL S.p.A. per il riacquisto delle quote delle società TGS A.D. (Euro 539.004), SPG d.o.o. (Euro 469.814), SOL – INA (Euro 776.583), ENERGETIKA ZJ (Euro 151.000) attualmente di proprietà della società SIMEST SPA.

E) Ratei e risconti

Saldo al 30/06/2003	3.801.657
Saldo al 31/12/2002	3.706.516
Variazione	95.141

Rappresentano le partite di collegamento del periodo conteggiate col criterio della competenza temporale. La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Ratei passivi:			
Interessi passivi su finanziamenti	588.576	686.343	(97.767)
Altri	1.036.428	697.421	339.007
Totale ratei passivi	**1.625.004**	**1.383.764**	**241.240**
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	2.038.898	2.246.296	(207.398)
Affitti attivi	73.746	35.871	37.875
Altri	64.009	40.585	23.424
Totale risconti passivi	**2.176.653**	**2.322.752**	**(146.099)**
Totale	**3.801.657**	**3.706.516**	**95.141**

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

CONTI D'ORDINE

Saldo al 30/06/2003	8.752.974
Saldo al 31/12/2002	8.695.701
Variazione	57.273

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Fidejussioni verso terzi	8.105.733	8.098.859	6.874
Garanzie reali prestate	131.452	129.862	1.590
Altri conti d'ordine	457.585	420.181	37.404
Garanzie ricevute	58.204	46.799	11.405
Totale	**8.752.974**	**8.695.701**	**57.273**

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

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione

Saldo al 30/06/2003	153.069.860
Saldo al 30/06/2002	135.526.394
Variazione	17.543.466

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	149.007.643	130.142.620	18.865.023
Variazione rimanenze prodotti	726.661	42.674	683.987
Variazione lavori in corso su ordinazione	(296.161)	1.733.693	(2.029.854)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.084.698	2.585.688	(500.990)
Altri ricavi e proventi	1.261.774	667.781	593.993
Contributi in conto esercizio	285.245	353.938	(68.693)
Totale	**153.069.860**	**135.526.394**	**17.543.466**

La variazione del perimetro di consolidamento per l'inclusione del conto economico della Behringer Srl, della T.G.P. AD e della ENERGETIKA Z.J. D.o.o ha comportato un aumento netto delle vendite di Euro 823.873.

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

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni	634.927	237.770	397.157
Risarcimenti assicurativi	36.069	28.862	7.207
Affitti immobili	26.879	17.725	9.154
Altri	563.899	383.424	180.475
Totale	**1.261.774**	**667.781**	**593.993**

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

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

Ricavi per area geografica

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Vendite Italia	108.466.880	94.338.787	14.128.093
Vendite CEE (esclusa Italia)	29.476.816	25.576.667	3.900.149
Vendite extra CEE	11.063.947	10.227.166	836.781
Totale	**149.007.643**	**130.142.620**	**18.865.023**

Ricavi per categoria di attività

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Gasdotti e on-site	19.504.821	16.208.602	3.296.219
Merchant	91.860.773	84.523.154	7.337.619
Assistenza domiciliare	37.642.049	29.410.864	8.231.185
Totale	**149.007.643**	**130.142.620**	**18.865.023**

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

B) Costi della produzione

Saldo al 30/06/2003	134.206.666
Saldo al 30/06/2002	121.110.408
Variazione	13.096.258

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

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Materie prime, sussidiarie e merci	43.510.560	42.101.372	1.409.188
Servizi	42.541.372	37.756.846	4.784.526
Godimento beni di terzi	2.248.978	1.839.280	409.698
Salari e stipendi	18.121.407	16.434.995	1.686.412
Oneri sociali	6.397.613	5.771.702	625.911
Trattamento di fine rapporto	655.500	664.382	(8.882)
Trattamento di quiescenza e simili	-	-	-
Altri costi del personale	-	-	-
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.264.337	1.654.254	(389.917)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	15.653.165	13.636.794	2.016.371
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.443	1.078	365
Svalutazione crediti attivo circolante	2.788.735	628.627	2.160.108
Variazione rimanenze materie prime	(376.566)	(764.837)	388.271
Accantonamenti per rischi	75.600	-	75.600
Altri accantonamenti	-	-	-
Oneri diversi di gestione	1.324.522	1.385.915	(61.393)
Totale	**134.206.666**	**121.110.408**	**13.096.258**

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

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

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002
Variazione rimanenze materie prime	(376.566)	(764.837)
Acquisti materie prime, sussidiarie e merci	43.510.560	42.101.372
Acquisti materie prime, sussidiarie e merci rettificati	43.133.994	41.336.535
Valore della produzione	149.734.304	130.185.294
Incidenza percentuale	28,81%	31,75%

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

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Trasporti	19.823.284	17.526.724	2.296.560
Manutenzione	5.725.004	4.515.128	1.209.876
Prestazioni di servizi generali e consulenze	3.179.225	2.412.639	766.586
Assicurazioni	1.181.973	1.070.125	111.848
Viaggi e trasferte	2.739.000	2.606.125	132.875
Pubblicità	522.331	476.122	46.209
Altre prestazioni di servizi	9.370.555	9.149.983	220.572
Totale	**42.541.372**	**37.756.846**	**4.784.526**

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

Ammortamenti immobilizzazioni materiali

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Terreni e fabbricati	1.210.150	933.652	276.498
Impianti e macchinario	5.414.499	4.247.438	1.167.061
Attrezzature industriali e commerciali	8.097.247	7.521.964	575.283
Altri beni	931.269	933.740	(2.471)
Immobilizzazioni in corso	-	-	-
Totale	**15.653.165**	**13.636.794**	**2.016.371**

Ammortamenti immobilizzazioni immateriali

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Costi di impianto e di ampliamento	186.525	538.646	(352.121)
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	80.119	187.582	(107.463)
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizz. di opere dell'ingegno	182.588	175.648	6.940
Conc., licenze, marchi e diritti simili	74.456	105.682	(31.226)
Avviamento	56.223	6.055	50.168
Altre	187.987	184.499	3.488
Differenza da consolidamento	496.439	456.142	40.297
Totale	**1.264.337**	**1.654.254**	**(389.917)**

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

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Imposte diverse da quelle sul reddito	949.573	952.469	(2.896)
Minusvalenze aventi carattere ordinario	120.265	12.526	107.739
Perdite su crediti non coperte dal fondo	37.309	19.956	17.353
Altri oneri minori	217.375	400.964	(183.589)
Totale	**1.324.522**	**1.385.915**	**(61.393)**

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

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 30/06/2003	(1.853.001)
Saldo al 30/06/2002	(1.988.529)
Variazione	135.528

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

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Da partecipazioni in imprese collegate	317	4.412	(4.095)
Da partecipazioni in altre imprese	4	1.692	(1.688)
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	9.852	19.469	(9.617)
Da titoli iscritti nell'attivo circolante	752	1.613	(861)
Proventi diversi dai precedenti	906.425	316.007	590.418
(Interessi e altri oneri finanziari)	(2.770.351)	(2.331.722)	(438.629)
Totale	**(1.853.001)**	**(1.988.529)**	**135.528**

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

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Interessi bancari e postali	146.325	69.780	76.545
Interessi da clienti	224.674	46.305	178.369
Interessi attivi altri crediti	3.354	-	3.354
Utile su cambi realizzati	437.299	138.966	298.333
Altri proventi finanziari	94.773	60.956	33.817
Totale	**906.425**	**316.007**	**590.418**

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

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Interessi bancari	142.980	142.840	140
Interessi fornitori	11.778	18.018	(6.240)
Perdite su cambi e accantonamento fondo oscillazione cambi	352.119	296.469	55.650
Interessi su finanziamenti	1.879.144	1.457.028	422.116
Altri oneri finanziari	384.330	417.367	(33.037)
Totale	**2.770.351**	**2.331.722**	**438.629**

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

D) Rettifiche del valore di attività finanziarie

Saldo al 30/06/2003	(156.860)
Saldo al 30/06/2002	-
Variazione	(156.860)

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

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Rivalut. di partecipazioni in imprese collegate	4.824	-	4.824
Rivalut. di imm.fin. che non cost. partecipazioni	2.314	-	2.314
Svalut. di partecipazioni	(163.998)	-	(163.998)
Totale	**(156.860)**	**-**	**(156.860)**

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 30/06/2003	(255.247)
Saldo al 30/06/2002	5.119
Variazione	(260.366)

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

Descrizione	30/06/2003	30/06/2002	Variazione
Altri proventi straordinari	219.148	200.600	18.548
Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	15.274	16.533	(1.259)
Minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	(144.706)	(44.865)	(99.841)
Altri oneri straordinari	(344.963)	(167.149)	(177.814)
Totale	**(255.247)**	**5.119**	**(260.366)**

Dati sull'occupazione

Descrizione	30/06/2003	31/12/2002	Variazione
Dirigenti	37	36	1
Impiegati	823	796	27
Operai	473	451	22
Totale	**1.333**	**1.283**	**50**

Rapporti con parti correlate

Il Gruppo SOL nel corso del primo semestre 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 e sono stati compensati a normali valori di mercato ed hanno comportato un costo per il gruppo di Euro 162.000.

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

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali delle società controllate al 30 giugno 2003

Denominazione	Sede	Capitale sociale		Patrimonio netto		Risultato		Quota di partecipazione Diretta	Indiretta	Totale	Fatturato		n. dipendenti
AIRSOL BV	Amsterdam	Euro	7.724.247	Euro	22.035.957	Euro	718.574	100,00%		100,00%	Euro	44.413	-
B.T.G. Bvba	Lessines	Euro	3.558.000	Euro	5.509.676	Euro	37.491	100,00%		100,00%	Euro	3.595.172	23
Behringer Srl	Genova	Euro	102.000	Euro	877.740	Euro	74.394		51,00%	51,00%	Euro	1.197.073	19
C.T.S. S.p.A.	Monza	Euro	156.000	Euro	2.120.827	Euro	170.590	100,00%		100,00%	Euro	9.726.852	15
Energetika ZJ D.o.o.	Jesenice	SIT	239.544.630	SIT	1.375.501.636	SIT	(25.346.190)	80,00%		80,00%	SIT	40.894.868	5
ESSETI DEUTSCHLAND GmbH	Heilbronn	Euro	25.000	Euro	(126.785)	Euro	(1.777)		68,50%	68,50%	Euro	358.669	4
Eurobot Welding Srl	Costabissara	Euro	93.000	Euro	(154.299)	Euro	(241.887)		68,50%	68,50%	Euro	448.462	3
FRANCE OXYGENE Sarl	Annoeullin	Euro	208.000	Euro	110.789	Euro	(58.426)		100,00%	100,00%	Euro	1.412.442	20
G.T.S. SH.P.K.	Tirana	LEK	5.000.000	LEK	23.066.491	LEK	9.088.492	100,00%		100,00%	LEK	101.824.820	2
HGT S.A.	Salonicco	Euro	719.662	Euro	701.986	Euro	(165.756)		93,47%	93,47%	Euro	131.637	8
I.C.O.A. Srl	Vibo Valentia	Euro	45.760	Euro	5.208.834	Euro	674.895	97,60%		97,60%	Euro	1.984.749	10
IMG D.o.o.	Belgrado	YUD	42.251.234	YUD	14.755.451	YUD	(4.501.193)	30,00%	70,00%	100,00%	YUD	9.325.105	5
KISIKANA d.o.o	Sisak	KUNE	28.721.300	KUNE	22.874.569	KUNE	727.564		62,79%	62,79%	KUNE	10.897.994	32
N.T.G. Bv	Tilburg	Euro	2.295.000	Euro	2.729.189	Euro	32.656	100,00%		100,00%	Euro	2.111.815	20
SOL France Sas	Cergy Pontoise	Euro	3.000.000	Euro	10.504.985	Euro	15.319	100,00%		100,00%	Euro	5.490.373	37
SOL T.G. GmbH	Wiener Neustadt	Euro	726.728	Euro	2.094.845	Euro	180.018	100,00%		100,00%	Euro	2.056.001	12
SOL Welding Srl	Costabissara	Euro	2.061.000	Euro	2.651.553	Euro	(483.552)	68,50%		68,50%	Euro	2.859.917	52
SOL-INA D.o.o.	Sisak	KUNE	58.766.000	KUNE	61.640.094	KUNE	557.086	62,79%		62,79%	KUNE	-	-
SPG - SOL Plin Gorenjska D.o.o.	Jesenice	SIT	1.970.000.000	SIT	1.993.532.899	SIT	(54.901.275)	54,85%	36,12%	90,97%	SIT	234.742.281	23
T.G.B. e.o.o.d.	Sofia	LEV	3.750.000	LEV	2.667.386	LEV	(174.067)	100,00%		100,00%	LEV	758.827	6
T.G.K. Sofia A.D.	Sofia	LEV	200.000	LEV	73.509	LEV	(53.349)	51,00%		51,00%	LEV	833.061	7
T.G.P. AD	Petrovo	KM	1.177.999	KM	1.632.564	KM	21.980	47,61%		47,61%	KM	264.035	15
T.G.S. AD	Skopje	DEN	413.001.941	DEN	533.274.969	DEN	12.940.346	96,15%		96,15%	DEN	264.521.901	172
T.G.T. AD	Trn	KM	970.081	KM	2.061.506	KM	138.496	51,64%		51,64%	KM	847.279	21
T.M.G. GmbH	Krefeld	Euro	2.045.168	Euro	3.929.260	Euro	(196.439)		100,00%	100,00%	Euro	3.844.197	33
T.P.J. D.o.o.	Jesenice	SIT	633.485.260	SIT	1.206.440.129	SIT	30.591.913	64,11%	32,65%	96,76%	SIT	295.287.527	18
U.T.P. D.o.o	Pula	KUNE	12.433.000	KUNE	18.243.211	KUNE	467.509		61,53%	61,53%	KUNE	9.831.145	26
VIVISOL B S.p.r.l.	Lessines	Euro	162.500	Euro	1.307.647	Euro	667.832	0,08%	99,92%	100,00%	Euro	3.613.707	20
VIVISOL Brescia Srl	Brescia	Euro	41.600	Euro	408.166	Euro	10.519		70,00%	70,00%	Euro	283.014	-
VIVISOL Calabria Srl	Vibo Valentia	Euro	10.400	Euro	538.200	Euro	127.961		98,32%	98,32%	Euro	679.922	3
VIVISOL dello Stretto Srl	Villa S. Giovanni	Euro	213.200	Euro	230.311	Euro	15.144		94,00%	94,00%	Euro	273.681	2
VIVISOL Deutschland GmbH	Mauern	Euro	2.500.000	Euro	795.951	Euro	(376.167)		100,00%	100,00%	Euro	1.830.365	22
VIVISOL France Sarl	Vaux Le Penil	Euro	500.000	Euro	723.766	Euro	122.581		100,00%	100,00%	Euro	1.577.176	17
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH	Vienna	Euro	726.728	Euro	725.162	Euro	272.414		100,00%	100,00%	Euro	1.296.404	9
VIVISOL Napoli Srl	Marcianise	Euro	98.800	Euro	2.613.095	Euro	756.054		70,00%	70,00%	Euro	2.278.352	7
VIVISOL Silarus Srl	Battipaglia	Euro	18.200	Euro	489.115	Euro	113.199		49,00%	49,00%	Euro	737.795	1
VIVISOL Srl	Monza	Euro	2.600.000	Euro	19.110.507	Euro	4.956.182		100,00%	100,00%	Euro	22.977.144	102
VIVISOL Umbria Srl	Perugia	Euro	67.600	Euro	432.764	Euro	25.161		70,00%	70,00%	Euro	476.620	1
ZEUS S.A.	Piraeus	Euro	2.390.574	Euro	1.459.230	Euro	(101.661)		96,72%	96,72%	Euro	566.244	16

Rendiconto finanziario consolidato GRUPPO SOL

In migliaia di Euro

	30/06/2003	31/12/2002	30/06/2002
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA			
Utile d'esercizio	16.408	15.527	12.232
Risultato di competenza di terzi	190	207	201
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità			
Ammortamenti	16.918	33.558	15.291
T.F.R. maturato nell'esercizio	655	1.302	664
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	(582)	1.221	(44)
Svalutazione partecipazioni	0	0	0
Totale	33.589	51.815	28.344
Variazioni nelle attività e passività correnti			
Rimanenze	(846)	(2.641)	(2.491)
Crediti	(16.314)	(19.076)	(17.918)
Ratei risconti attivi	(1.245)	374	(34)
Fornitori	1.186	(4.015)	1.217
Altri debiti	(625)	1.652	714
Ratei risconti passivi	95	(270)	(50)
Debiti tributari	(1.191)	(620)	(1.960)
Totale	(18.939)	(24.596)	(20.524)
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	14.650	27.219	7.820
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(14.064)	(47.085)	(26.203)
Variazione area di consolidamento	0	(1.371)	0
Valore netto contabile cespiti alienati	495	558	110
Incrementi nelle attività immateriali	(737)	(3.606)	(435)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	275	3.345	2.289
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	(886)	70	(375)
Totale	(14.917)	(48.090)	(24.614)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA			
Assunzione (rimborso) di nuovi finanziamenti	2.170	27.538	16.915
Variazione altre passività a medio/lungo termine			0
Rimborso obbligazioni	0	0	0
Dividendi distribuiti	(5.460)	(4.834)	(4.834)
TFR pagato nell'esercizio al netto dei trasferimenti da società del Gruppo	(289)	(516)	(477)
Altre variazioni di patrimonio netto			0
- aumento di capitale sociale	0	0	0
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	(15)	(2.780)	(542)
- movimenti di patrimonio netto terzi	(26)	(2.553)	(265)
- modifica area consolidamento	0	5.674	0
Totale	(3.620)	22.529	10.797
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	**(3.887)**	**1.658**	**(5.996)**
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	**18.518**	**16.861**	**16.861**
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	**14.631**	**18.518**	**10.865**

SOL S.p.A.

Sede in MONZA (MI) Piazza Diaz, n°1

Capitale sociale Euro
47.164.000
interamente versato

STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO AL 30 giugno 2003

ATTIVO			30-giu-03	31-dic-02	30-giu-02
A) CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI					
parte richiamata					
parte non richiamata					
Totale					
B) IMMOBILIZZAZIONI:					
I Immobilizzazioni immateriali:					
1) costi di impianto e di ampliamento			424.968	598.461	675.959
2) costi ricerca, sviluppo e pubblicita'					
3) diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno			300.950	411.213	519.337
4) concess., licenze, marchi e diritti simili			109.403	134.219	207.999
5) avviamento			125.916	143.904	
6) immobilizzazioni in corso e acconti					
7) altre			1.470.902	1.489.677	1.458.204
Totale			2.432.139	2.777.474	2.861.499
II Immobilizzazioni materiali:					
1) terreni e fabbricati			15.836.951	16.700.945	13.483.619
2) impianti e macchinario			46.158.844	51.519.497	22.410.546
3) attrezzature industriali e commerciali			15.984.296	16.698.031	16.893.757
4) altri beni			1.131.636	959.392	772.915
5) immobilizzazioni in corso e acconti			1.591.129	344.021	31.904.822
Totale			80.702.856	86.221.885	85.465.659
III Immobilizzazioni finanziarie:					
1) Partecipazioni in:					
imprese controllate			61.516.175	60.127.597	56.549.473
imprese collegate			134.631	203.631	464.442
imprese controllanti					
altre imprese			13.607	13.091	11.591
2) Crediti:	Esigibili entro l'esercizio successivo:				
	30-giu-03	31-dic-02			
verso imprese controllate			23.125.653	20.634.961	19.552.434
verso imprese collegate				144.000	162.000
verso controllanti					
verso altri			1.024.196	833.665	1.180.331
3) altri titoli					
4) azioni proprie			2.317.074	2.975.235	3.170.535
Totale			88.131.336	84.932.181	81.090.806
Totale immobilizzazioni			171.266.331	173.931.540	169.417.964

C)	ATTIVO CIRCOLANTE			30-giu-03	31-dic-02	30-giu-02
I	Rimanenze:					
1)	mat. prime, sussidiarie e di consumo			229.084	229.918	274.504
2)	prodotti in corso di lavor. e semilavorati					
3)	lavori in corso su ordinazione			6.551.948	8.046.873	8.436.117
4)	prodotti finiti e merci			5.693.340	5.178.148	5.037.532
5)	acconti					
	Totale			12.474.371	13.454.939	13.748.153
II	Crediti:	Esigibili oltre l'esercizio successivo:				
		30-giu-03	31-dic-02			
1)	verso clienti			64.976.844	56.493.433	59.714.317
2)	verso imprese controllate			12.434.526	12.333.919	12.281.995
3)	verso imprese collegate				90.389	115.330
4)	verso controllanti					
5)	verso altri	85.323	113.359	5.610.209	5.646.711	3.950.186
	Totale	85.323	113.359	83.021.579	74.564.452	76.061.828
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					122.266
	Totale					122.266
IV	Disponibilita' liquide:					
1)	depositi bancari e postali			4.377.469	6.596.758	2.510.777
2)	assegni					
3)	danaro e valori in cassa			122.404	69.576	111.147
	Totale			4.499.873	6.666.334	2.621.924
	Totale attivo circolante			99.995.823	94.685.725	92.554.171
D)	RATEI E RISCONTI					
	Ratei e risconti attivi			1.296.878	274.139	684.225
	Disaggio sui prestiti					
	Totale			1.296.878	274.139	684.225
	TOTALE ATTIVO			272.559.033	268.891.404	262.656.360

	PASSIVO	30-giu-03	31-dic-02	30-giu-02
A)	PATRIMONIO NETTO:			
	Del Gruppo:			
I	Capitale	47.164.000	47.164.000	47.164.000
II	Riserva da soprapprezzo delle azioni	63.334.927	62.676.766	62.481.466
III	Riserve di rivalutazione			
IV	Riserva legale	3.097.354	2.530.970	2.530.970
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.317.074	2.975.235	3.170.535
VI	Riserve statutarie			
VII	Altre riserve:			
	- Riserva straordinaria	31.473.537	25.656.022	25.963.859
	- Riserva in sospensione di imposta	4.106.867	4.106.867	3.799.031
	- 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	1.103.691
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo			
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	8.365.957	11.327.673	9.037.378
	Totale Patrimonio Netto	160.446.950	157.541.225	155.250.930

B) FONDI PER RISCHI E ONERI					
1) per tratt. quiescenza e obblighi simili					
2) per imposte				17.013	17.013
3) altri			451.454	1.020.150	801.613
Totale			451.454	1.037.162	818.626
C) TRATT. FINE RAPP. LAVORO			6.547.029	6.295.420	5.819.150
	Esigibili oltre l'esercizio successivo:				
D) *DEBITI*	***30-giu-03***	***31-dic-02***			
1) obbligazioni					
2) obbligazioni convertibili					
3) debiti verso banche					103.654
4) debiti verso altri finanziatori	60.007.987	55.756.500	71.164.494	68.083.574	58.913.595
5) acconti					
6) debiti verso fornitori			20.736.826	21.375.731	25.991.089
7) debiti rappresentati da titoli di credito					
8) debiti verso imprese controllate			5.750.727	7.199.770	8.840.860
9) debiti verso imprese collegate			79.248	95.489	99.246
10) debiti verso controllanti					
11) debiti tributari			1.383.093	680.281	1.502.222
12) debiti v/ istituti previd. e sicur. sociale			676.274	910.641	581.508
13) altri debiti	151.623	151.733	2.441.271	2.516.644	1.646.561
Totale	60.159.611	55.908.232	102.231.933	100.862.130	97.678.735
E) RATEI E RISCONTI					
Ratei e risconti passivi			2.881.667	3.155.467	3.088.919
Aggio sui prestiti					
Totale			2.881.667	3.155.467	3.088.919
TOTALE PASSIVO			272.559.034	268.891.405	262.656.360

CONTI D'ORDINE	***30-giu-03***	***31-dic-02***	***30-giu-02***
A) Garanzie prestate:			
1) *a terzi:*			
a) fidejussioni	6.229.624	6.336.682	5.538.845
b) avalli			
c) altre garanzie personali			
d) garanzie reali			
Totale	6.229.624	6.336.682	5.538.845
2) *a imprese collegate:*			
a) fidejussioni			
b) avalli			
c) altre garanzie personali			
d) garanzie reali			
Totale			
B) Altri conti d'ordine:			
1) Canoni di leasing a scadere	4.951.821	5.531.366	6.343.678
2) Effetti e ricevute bancarie in circolazione			
3) Materie prime e prodotti finiti presso terzi			
4) Titoli presso terzi			
5) Beni di terzi presso di noi			
6) Impegni di riacquisto in valuta			
Totale	4.951.821	5.531.366	6.343.678
C) Garanzie ricevute:			
1) fidejussioni			
2) avalli			
3) altre garanzie personali			
4) garanzie reali			
Totale			
Totale conti d'ordine	11.181.445	11.868.048	11.882.523

CONTO ECONOMICO	30-giu-03	31-dic-02	30-giu-02
A) (+) Valore della produzione:			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	89.834.208	162.916.038	80.660.624
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	488.356	-197.989	-303.534
3) variazioni lavori in corso su ordinazione	-1.494.651	1.304.254	1.693.498
4) incrementi immobilizz. per lavori interni	122.927	777.341	131.292
5) altri ricavi e proventi:			
altri ricavi e proventi	1.199.525	2.194.142	731.424
contributi in conto esercizio	269.070	538.140	325.388
Totale	90.419.436	167.531.926	83.238.692
B) (-) Costi della produzione:			
6) per m. prime, sussid., consumo e merci	-28.134.376	-54.738.701	-27.281.972
7) per servizi	-26.153.186	-48.283.378	-23.972.633
8) per godimento di beni di terzi	-1.416.245	-2.969.346	-1.440.053
9) per il personale:			
salari e stipendi	-9.606.503	-18.231.199	-9.049.784
oneri sociali	-3.531.810	-6.326.714	-3.295.318
trattamento di fine rapporto	-470.788	-938.960	-464.976
trattamento di quiescenza e simili			
altri costi			
10) ammortamenti e svalutazioni:			
ammortamento immobilizz. immateriali	-557.508	-2.028.158	-939.605
ammortamento immobilizzazioni materiali	-9.478.127	-15.861.844	-5.927.605
altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
svalutazioni crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	-895.329	-984.057	-371.191
11) variazioni rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-835	-44.632	-46
12) accantonamenti per rischi	-75.600	-26.700	
13) altri accantonamenti		-190.665	
14) oneri diversi di gestione	-678.647	-1.222.156	-762.092
Totale	-80.998.954	-151.846.510	-73.505.275
A - B) Diff. valore-costi della produzione	9.420.482	15.685.416	9.733.417
C) Proventi e oneri finanziari:			
15) *(+) proventi da partecipazioni:*			
in imprese controllate	592.634	923.827	346.133
in imprese collegate			
in altre imprese			
16) *(+) altri proventi finanziari:*			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
verso terzi			
verso imprese controllate	420.355	940.700	506.819
verso imprese collegate		9.163	4.745
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	385.587	443.931	85.513
verso imprese controllate			
verso imprese collegate			
verso imprese controllanti			
17) *(-) interessi e altri oneri finanziari:*			
verso terzi	-1.834.346	-3.479.694	-1.649.159
verso imprese controllate			
verso imprese collegate			
verso imprese controllanti			
Totale	-435.769	-1.157.596	-705.949

D) Rettifiche valore attivita' finanziarie			
18) *(+) rivalutazioni:*			
di partecipazioni			
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
19) *(-) svalutazioni:*			
di partecipazioni	-587.810	-387.235	-195.388
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
Totale delle rettifiche	-587.810	-387.235	-195.388
E) Proventi e oneri straordinari			
20) *(+) proventi straordinari:*			
proventi			
plusvalenze alienazioni immobilizzazioni		205.298	205.298
21) *(-) oneri straordinari:*			
oneri			
minusvalenze alienaz. immobilizzazioni		-12.306	
imposte relative a esercizi precedenti	-30.944		
Totale delle partite straordinarie	-30.944	192.992	205.298
Risultato prima delle imposte	8.365.958	14.333.578	9.037.378
22) *(-) imposte sul reddito dell'esercizio:*			
correnti		-3.210.637	
differite		204.734	
23) ***Risultato netto complessivo***	8.365.958	11.327.674	9.037.378
(utile) perdita dell'esercizio di competenza di terzi			
utile (perdita) dell'esercizio di competenza del gruppo	8.365.958	11.327.674	9.037.378

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Ing. Aldo Fumagalli Romario

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

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

Deloitte

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

Agli Azionisti della
SOL S.p.A.:

Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2003 della SOL S.p.A. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 14 aprile 2003 ed in data 27 settembre 2002.

Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati e alle relative note esplicative e integrative identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Portiamo a Vostra conoscenza che la Società, come indicato nei commenti alla semestrale, ha ritenuto di avvalersi della facoltà concessa dal regolamento Consob per la redazione della relazione semestrale, presentando il risultato del periodo al lordo delle imposte.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Patrizia Arienti
Socio

Milano, 29 settembre 2003