



SOL S.P.A.
Via G. Borgazzi 27
20052 MONZA (MI)

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2008
Consolidato di Gruppo



SOL S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

ING. ALDO FUMAGALLI ROMARIO

Vice Presidente e Amministratore Delegato

SIG. MARCO ANNONI

Consigliere con incarichi speciali

DOTT. UGO MARCO FUMAGALLI ROMARIO

Consigliere con incarichi speciali

SIG. GIOVANNI ANNONI

Consiglieri

DOTT. STEFANO BRUSCAGLI
DOTT. FRANCO NARDINI (Indipendente)
DR.SSA LUISA SAVINI

DIRETTORE GENERALE

ING. GIULIO MARIO BOTTES

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

DOTT. ROBERTO CAMPIDORI

Sindaci Effettivi

DOTT. PROF. ALESSANDRO DANОВI
ING. ENRICO ALIBONI

Sindaci Supplenti

DR.SSA LIVIA MARTINELLI
DOTT. VINCENZO MARIA MARZUILLO

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO SALA SCELSE FARINA
Società di Revisione per Azioni
Via Andrea Appiani 12
20121 Milano

Deleghe attribuite agli Amministratori

(Comunicazione CONSOB N. 97001574 del 20 febbraio 1997)

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

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

SOL S.p.A.

Sede in Via Borgazzi 27 - Monza
Capitale sociale Euro 47.164.000 i.v.

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

Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008

Quadro generale

Il Gruppo SOL opera nel settore della produzione, ricerca applicata e commercializzazione dei gas industriali puri e medicinali, ed in quello dell'assistenza medica a domicilio, nonché delle apparecchiature mediche relative in Italia, in altri sette paesi dell'Europa Occidentale ed in nove 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.

Nei primi mesi del 2008 l'andamento dell'economia occidentale ha confermato le difficoltà dell'ultimo periodo del 2007. E' infatti continuata la situazione di debolezza dell'economia americana e il rallentamento di quella europea. Il prezzo del petrolio ha continuato il suo trend di crescita ed anche l'inflazione si è mantenuta su valori molto elevati.

In Asia il quadro macroeconomico si presenta positivo, anche se con crescite leggermente inferiori a quelle degli ultimi anni.

Risultati in sintesi

Di seguito sono evidenziati i principali risultati ottenuti dal Gruppo SOL al 31 marzo 2008 confrontati con quelli dello stesso periodo del 2007.

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel primo trimestre del 2008 hanno registrato una buona crescita e sono state pari a 113,7 milioni di Euro (+ 8% rispetto a quelle dello stesso periodo del 2007, pari a 105,3 milioni).

Il margine operativo lordo ammonta a 26,3 milioni di Euro, pari al 23,2% delle vendite, in aumento dell'8,4% rispetto al primo trimestre del 2007 (24,3 milioni pari al 23,1% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 13,2 milioni di Euro pari all'11,6% delle vendite, in crescita del 9,6% rispetto a quello dello stesso periodo del 2007 (12,0 milioni pari all'11,4% delle vendite).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 17,9 milioni di Euro (16,7 milioni nello stesso periodo del 2007).

Il numero medio dei dipendenti al 31 marzo 2008 ammonta a 1.742 unità (1.674 unità al 31 dicembre 2007).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 118,7 milioni di Euro (114,2 milioni al 31 dicembre 2007).

Andamento della gestione

Nel corso del primo trimestre del 2008 è proseguito il trend di sviluppo del Gruppo nel settore dei gas tecnici, con una crescita del 5,7% rispetto allo stesso periodo del 2007.

Dal lato dei costi, si evidenzia un lieve recupero della marginalità a livello di valore aggiunto pur in presenza di ulteriori forti aumenti dei costi energetici.

Le scorte di gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza e gli impianti hanno marciato sostanzialmente con regolarità.

L'attività di assistenza domiciliare ha avuto una crescita del 13,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nel corso dei primi tre mesi del 2008 è proseguita l'attività di ricerca che ha tradizionalmente contraddistinto, motivato e sostenuto lo sviluppo del Gruppo, consistente prevalentemente in ricerca applicata connessa con lo sviluppo in Europa di nuove tecnologie produttive, la promozione di nuove applicazioni per i gas tecnici e lo sviluppo di nuove macchine per saldatura.

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

Si segnala che la Capogruppo SOL SpA ha portato al 100% la quota di partecipazione nella società bulgara TGK A.D.

Conto economico consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	31/03/2008	%	31/03/2007	%
Vendite nette	113.699	100,0%	105.257	100,0%
Altri ricavi e proventi	491	0,4%	338	0,3%
Lavori interni e prelievi	3.123	2,7%	2.034	1,9%
Ricavi	117.313	103,2%	107.629	102,3%
Acquisti di materie	34.867	30,7%	33.875	32,2%
Prestazioni di servizi	33.819	29,7%	30.102	28,6%
Variazione rimanenze	(722)	-0,6%	(1.567)	-1,5%
Altri costi	3.525	3,1%	3.232	3,1%
Totale costi	71.489	62,9%	65.642	62,4%
Valore aggiunto	45.824	40,3%	41.987	39,9%
Costo del lavoro	19.483	17,1%	17.679	16,8%
Margine operativo lordo	26.341	23,2%	24.308	23,1%
Ammortamenti	12.170	10,7%	11.202	10,6%
Altri accantonamenti	997	0,9%	1.085	1,0%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-		-	
Risultato operativo	13.174	11,6%	12.021	11,4%

Le vendite nette evidenziano una crescita dell'8% rispetto al primo trimestre del 2007.

Il margine operativo lordo è cresciuto dell'8,4% in valore assoluto, con un minimo miglioramento della marginalità.

Il risultato operativo è cresciuto del 9,6% in valore assoluto, pur avendo effettuato maggiori ammortamenti ed accantonamenti per 0,9 milioni di Euro.

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

Descrizione	31/03/2008	31/03/2007	Variazione
Italia	71.658	68.819	2.839
Resto Europa	42.041	36.438	5.603
Totale	113.699	105.257	8.442

Operazioni infragruppo e con parti correlate

La Capogruppo SOL S.p.A. è controllata da Gas and Technologies World B.V., a sua volta controllata dalla Stichting AIRVISION, con le quali il Gruppo non ha effettuato transazioni.

Operazioni infragruppo

Tutte le operazioni infragruppo rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo, sono effettuate a normali condizioni di mercato e non vi sono state operazioni atipiche e inusuali o in potenziale conflitto di interessi.

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso del primo trimestre del 2008 sono ammontate a Euro 20 milioni.

Al 31 marzo 2008 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 80 milioni, di cui Euro 31 milioni di natura finanziaria ed Euro 49 milioni di natura commerciale.

I crediti finanziari intercompany sono così suddivisi:

- Crediti finanziari concessi da SOL S.p.A. Euro 13,6 milioni
- Crediti finanziari concessi da AIRSOL BV Euro 14,2 milioni
- Crediti finanziari concessi da altre società Euro 3,5 milioni.

I rapporti del Gruppo SOL con le società collegate sono così composti:

- Acquisti da Consorgas Srl Euro 129 migliaia
- Debiti verso Consorgas Srl Euro 54 migliaia
- Acquisti da Medical System Srl Euro 74 migliaia
- Debiti verso Medical System Srl Euro 88 migliaia.

Operazioni con parti correlate

Il Gruppo SOL nel corso del primo trimestre 2008 ha intrattenuto rapporti con parti correlate, quali persone fisiche familiari di alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione della capogruppo. Tali rapporti hanno avuto natura di lavoro dipendente, sono stati compensati a normali valori di mercato ed hanno comportato un costo per il gruppo di Euro 158 migliaia.

Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha rilasciato fidejussioni a garanzia di finanziamenti ricevuti e di forniture da effettuare per Euro 12.488 migliaia.

Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	31/03/2008	31/12/2007
Cassa e Banche	20.879	24.602
Titoli	547	547
Quota a Breve Finanziamenti	(20.603)	(20.786)
Quota a Breve Leasing	(793)	(876)
Debiti verso Banche a Breve	(2.986)	(12.940)
Debiti verso Soci per finanziamenti	(44)	(44)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	-	-
Liquidità a Breve Netta	(3.000)	(9.496)
Titoli immobilizzati	110	110
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(107.873)	(96.711)
Debiti verso Banche a Lungo Termine	-	-
Debiti verso Finanziatori per Leasing	(2.761)	(2.926)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(5.190)	(5.190)
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	(115.714)	(104.717)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	(118.714)	(114.213)

Eventi successivi alla chiusura del 1° trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Non si segnalano particolari eventi accaduti successivamente al 31 marzo 2008.

Considerando i risultati conseguiti nel primo trimestre, per quanto riguarda l'anno 2008 ci poniamo l'obiettivo di consolidare la crescita del fatturato e di mantenere la redditività.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 14 maggio 2008

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Marco Filippi dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Dott. Marco Filippi

Monza, 14 maggio 2008