Sol Spa Bilancio d'Esercizio | **Gruppo Sol** Bilancio Consolidato | 2008

SOL
SOLGROUP

Indice

3 **Relazione sulla gestione 2008** Sol Spa

15 **Bilancio d'Esercizio 2008** Sol Spa

16 Conto economico

17 Stato patrimoniale

18 Rendiconto finanziario

19 Prospetto di movimentazione del patrimonio netto

20 Conto economico ai sensi della Delibera CONSOB n° 15519 del 27 luglio 2006

21 Stato patrimoniale ai sensi della Delibera CONSOB n° 15519 del 27 luglio 2006

22 Nota Integrativa

75 **Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio d'Esercizio** Sol Spa

81 **Relazione della Società di Revisione** Sol Spa

85 **Relazione sulla gestione 2008** Gruppo Sol

97 **Bilancio Consolidato 2008** Gruppo Sol

98 Conto economico

99 Stato patrimoniale

100 Rendiconto finanziario

101 Prospetto di movimentazione del patrimonio netto

102 Nota Integrativa

149 **Relazione della Società di Revisione** Gruppo Sol

Sol Spa

Sede Legale
Via Borgazzi, 27
20052 Monza (MI)

Capitale Sociale
Euro 47.164.000,00 i.v.

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

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
Dr.ssa Luisa Savini
Avv. Prof. Gianfranco Graziadei
(Indipendente)

Direttore Generale
Ing. Giulio Mario Bottes

Collegio Sindacale

Presidente
Dott. Roberto Campidori

Sindaci Effettivi
Dott. Prof. Alessandro Danovi
Ing. Enrico Aliboni

Sindaci Supplenti
Dr.ssa Livia Martinelli
Dott. Vincenzo Maria Marzuillo

Società di Revisione

BDO SALA SCELSI 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.

(*) Società fuori dall'area di consolidamento
(1) SOL ha stabilito le seguenti branches estere: Vaux le Penil (F), Lugano (CH), Feluy- Seneffe (B), Krefeld (D).
(2) 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 30.06.2010.
(3) 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 30.06.2011.
(4) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 36%. In base al contratto SOL/SIMEST del 21.07.2004 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2012.
(5) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 32,68%. In base al contratto SOL/SIMEST del 22.12.2004 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2012.
(6) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 33,43%. In base al contratto SOL/SIMEST del 30.07.2007 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2015.
(7) B.T.G. ha stabilito una branch estera a Dainville (Francia).

Relazione sulla gestione Sol Spa | 2008

Premessa

La presente Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2008 è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e predisposta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) N. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

Quadro Generale

SOL S.p.A. è una persona giuridica organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana.

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

La sede della Società è a Monza (MI), Italia. Non vi sono sedi secondarie.

L'anno 2008 è stato caratterizzato da uno scenario macroeconomico difficile ed incerto che è addirittura precipitato negli ultimi quattro mesi.

Nei primi sette mesi dell'anno si è assistito ad una continua crescita sia dei tassi di interesse nei paesi dell'Euro che delle quotazioni del prezzo del petrolio fino a quotazioni mai raggiunte in passato, con conseguenti ripercussioni sui costi energetici.

Anche il livello dell'inflazione si è mantenuto elevato, contribuendo all'erosione del potere d'acquisto delle famiglie con conseguente frenata dei consumi.

In questa situazione, le economie occidentali hanno riscontrato un rallentamento progressivo, coinvolgendo gradualmente anche paesi, come la Germania, che avevano mantenuto una discreta crescita grazie alle esportazioni.

Le economie orientali hanno continuato nella loro buona crescita, anche se a ritmi leggermente inferiori a quelli registrati negli ultimi anni.

A cavallo dell'estate si è manifestata una crisi finanziaria mondiale gravissima e si è assistito al fallimento o al salvataggio di molte istituzioni bancarie americane ed europee, oltre al crollo pesantissimo di tutte le Borse mondiali, che hanno peggiorato ulteriormente il clima già molto difficile e di sfiducia della comunità finanziaria, dei risparmiatori e delle imprese.

Nel corso degli ultimi mesi dell'anno la situazione di crisi ha colpito anche l'economia reale, soprattutto il settore immobiliare, automobilistico e siderurgico con pesanti effetti sia sull'attività industriale che sull'occupazione.

La crisi economica e quella finanziaria hanno generato una situazione di recessione globale, che ha iniziato a manifestarsi nell'ultimo periodo del 2008 e che interesserà gran parte del 2009, che per gravità, estensione ed effetti non ha riscontri negli ultimi settant'anni.

La flessione della domanda è più acuta nei settori dei beni durevoli di consumo e dei beni capitali con una simultanea e generalizzata restrizione creditizia associata ad un notevole aumento dei premi per il rischio di credito.

Si prevede, quindi, che nelle economie occidentali il 2009 sarà caratterizzato da una sensibile contrazione del PIL, mentre le economie del far-east, escluso il Giappone per il quale si prevede una diminuzione del PIL, rallenteranno in modo significativo i ritmi di crescita riscontrati negli ultimi anni.
Per quanto riguarda l'Italia, l'andamento economico ha seguito quello dell'area Euro, ma con una contrazione del PIL pari all'1%.
Nell'ultima parte dell'anno si è riscontrato l'effetto della crisi economica mondiale che ha portato al crollo della produzione industriale con ricorso alla cassa integrazione e alla riduzione di orario in diversi settori.
Per il 2009 si prevede anche per l'Italia una contrazione del PIL tra il 2% e il 3%.
Focalizzando l'attenzione sul settore dei gas tecnici, per quanto riguarda i gas industriali, nel secondo semestre del 2008 si è assistito ad una progressiva diminuzione della crescita a seguito del rallentamento generalizzato della produzione industriale.
In particolare, il settore siderurgico ha subito un calo significativo della produzione con la fermata di alcuni impianti nell'ultimo mese dell'anno.
I gas medicinali hanno riscontrato una leggera crescita per quanto riguarda l'ossigeno medicale.
Dal lato dei costi, è rimasto molto elevato, soprattutto in Italia, il livello dei costi energetici che incidono in misura molto significativa sul totale dei costi aziendali di produzione e distribuzione.

Risultati in sintesi

Le vendite nette conseguite dalla SOL S.p.A. nel 2008 sono state pari a 218,7 milioni di Euro (+ 1,2% rispetto a quelle del 2007).
Il margine operativo lordo ammonta a 33,2 milioni di Euro, pari al 15,2% delle vendite, in diminuzione rispetto a quello del 2007 (38,4 milioni pari al 17,8% delle vendite).
La riduzione è dovuta a minori proventi (nel 2007 era stato dismesso un sito produttivo con la realizzazione di una plusvalenza di 2,6 milioni di Euro) e alla riduzione delle vendite in Italia riscontrata nell'ultimo trimestre del 2008 a seguito della situazione di crisi.
Il risultato operativo ammonta a 17,9 milioni di Euro pari all'8,2% delle vendite, in aumento del 23,7% rispetto a quello del 2007 (14,5 milioni pari al 6,7% delle vendite).
Il risultato operativo risente della contabilizzazione del provento non ricorrente pari a 6,9 milioni di Euro riferito al credito per la restituzione della multa dell'Antitrust annullata dal Consiglio di Stato. L'utile netto è pari a 15,8 milioni di Euro rispetto agli 8,2 milioni di Euro del 2007. L'utile netto risente dell'effetto positivo di circa 5,4 milioni di Euro dovuto all'allineamento dei fondi ammortamento di natura fiscale a quelli di natura civilistica, che ha comportato lo storno delle imposte differite accantonate nei precedenti esercizi.
Il cash-flow è pari a 36,7 milioni di Euro (30 milioni nel 2007).
Gli investimenti contabilizzati ammontano a 28,7 milioni di Euro (25,4 milioni nel 2007).
Il numero medio dei dipendenti al 31 dicembre 2008 ammonta a 580 unità (607 unità al 31 dicembre 2007). L'indebitamento finanziario netto della Società è pari a 98,6 milioni di Euro (84,3 milioni al 31 dicembre 2007).

Andamento della gestione

Nel corso del 2008 si è riscontrata una moderata crescita delle vendite rispetto all'anno precedente, in quanto nell'ultimo trimestre le vendite hanno subito una contrazione soprattutto dovuta al rallentamento dell'attività delle acciaierie.

Oltre al tradizionale sviluppo realizzato con le proprie tecnologie applicative e nuovi servizi sia nell'industria che nella sanità, particolare rilievo ha assunto nel 2008 l'attività nel settore della produzione di pannelli fotovoltaici e in quello a tutela dell'ambiente, con particolare riferimento alle applicazioni dell'ozono.

In quest'ultimo caso sono state realizzate diverse iniziative per il recupero di alcuni siti contaminati.

Dal lato dei costi, si evidenzia un aumento dei costi per servizi, dovuto essenzialmente a manutenzioni e trasporti.

Nel corso del 2008 il Consiglio di Stato ha definitivamente annullato la multa già comminata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (Antitrust) nel 2006 alla SOL S.p.A. e ad altre società operanti nel settore dei gas tecnici. La SOL S.p.A. ha quindi chiesto agli enti competenti la restituzione dell'importo già pagato (6,8 milioni di Euro più interessi) che alla data di bilancio non è ancora stato rimborsato alla società. La sopravvenienza attiva è stata contabilizzata alla voce "Proventi/Oneri non ricorrenti".

L'indebitamento netto è aumentato di 12,4 milioni di Euro essenzialmente a seguito dei fabbisogni necessari per finanziare gli investimenti del Gruppo (oltre 74,3 milioni di Euro) che sono stati realizzati nel 2008 e all'incremento del capitale circolante.

Nel corso del 2008 le scorte dei gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza e gli impianti hanno funzionato sostanzialmente con regolarità fino all'ultimo trimestre, nel corso del quale alcuni di essi hanno marciato a carichi ridotti a seguito del rallentamento dell'economia.

Sono state effettuate manutenzioni periodiche programmate sugli impianti di Piombino,Verona, Salerno e Cuneo.

Nel corso del 2008 gli organici della società hanno registrato un incremento ed è continuata l'attività di formazione e qualificazione del personale al fine di migliorarne le qualità professionali per perseguire gli obbiettivi di sviluppo.

Andamento del titolo in Borsa

Il titolo SOL ha aperto l'anno 2008 con una quotazione di 4,950 Euro ed ha chiuso al 30.12.2008 a 2,750 Euro.

Nel corso dell'anno ha toccato la quotazione massima di 5,100 Euro, mentre la quotazione minima è stata di 2,470 Euro.

Ambiente, Qualità e Sicurezza

Anche nel corso del 2008 il Sistema di Gestione integrato sui temi di qualità, sicurezza e ambiente, adottato da tempo dal Gruppo SOL, ha visto una concreta applicazione in tutte le attività delle Società del Gruppo ed ha superato con esito sempre positivo le visite di sorveglianza da parte degli Enti Notificati di certificazione.

In termini generali tutte le certificazioni conseguite secondo gli standard internazionali ISO 9001, ISO 14001, ISO 13485, OHSAS 18001 sono state rinnovate dopo una intensa attività di "audit di parte terza". Lo status certificativo si è altresì confermato per l'applicazione della Direttiva PED nella produzione interna di vaporizzatori e della Direttiva 93/42 per la produzione di dispositivi medici.

Sempre nel corso del 2008 lo status certificativo di eccellenza è stato confermato anche attraverso il mantenimento della Registrazione Europea EMAS per gli stabilimenti di Verona e Mantova.

È stata inoltre confermata l'adesione più che decennale al programma di Responsible Care e ai principi di Responsabilità Sociale costantemente seguiti ed attuati nelle attività quotidiane.

Quindi, anche nel corso del 2008 si è consolidato l'impegno in materia di qualità, sicurezza e ambiente il cui Sistema di Gestione è stato confermato e adeguato ai principi del nuovo Testo Unico sulla sicurezza quale importante elemento del modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs 231/2001.

Nell'ambito delle attività gas tecnici i siti con certificazione di Sistema Qualità sono confermati in 28 unità tra Italia ed estero.

Si sono inoltre rinnovate le certificazioni di marcatura CE quale dispositivo medico per gli impianti di distribuzione gas medicinali, impianti per il vuoto e di evacuazione gas anestetici, oltre al mantenimento della marcatura CE per gas e miscele di nostra produzione, classificate e registrate quali dispositivi medici. Confermata anche la marcatura CE per le Unità di Emergenza (EMU) quale prodotto classificato dispositivo medico.

In adesione al programma Responsible Care, è proseguita la nostra collaborazione nella stesura del Rapporto Ambientale di Federchimica. Inoltre, si deve segnalare l'ottenimento, quali precursori del settore, della Autorizzazione Integrata Ambientale per alcuni nostri stabilimenti di prima trasformazione con criteri di trasparenza verso il pubblico e verso i media locali.

Sempre nel corso del 2008 è proseguito il sistematico monitoraggio degli impatti ambientali indiretti che le nostre attività possono influenzare. Significativo è il numero di installazioni in essere presso i siti della clientela di impianti di autoproduzione gas tecnici denominati "impianti on site". Tale soluzione, alternativa alla fornitura tradizionale di bombole o di gas criogenici liquefatti che avviene tramite trasporto su strada, comporta un beneficio di "non chilometri percorsi" dai mezzi di trasporto su gomma, oltre ad un diverso ciclo di produzione con minori consumi energetici rispetto all'impianto di produzione centralizzato, con conseguente ridotta immissione in ambiente di CO_2. Applicando il criterio di Life Cycle Assessment, il dato di consuntivo 2008 vede un ridotto impatto ambientale di CO_2 equivalente pari a 14.133,51 ton.

Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per 28,7 milioni di Euro che vengono qui di seguito dettagliati :

- In Italia presso lo Stabilimento di Ancona è stato installato un nuovo impianto di purificazione per la produzione di acetilene.
- Sono stati eseguiti vari interventi di ammodernamento e miglioramento degli impianti di produzione primaria in Italia tra i quali si segnalano il completamento del sistema di automazione dell'impianto di frazionamento aria di Salerno, l'installazione di un nuovo gruppo frigorifero e di un compressore idrogeno a Cuneo ed il completamento di un nuovo accesso autonomo a Mantova.
- Presso la Filiale di Cremona è stato completato un nuovo impianto per la produzione di gas medicinali con relativo capannone e deposito.
- Presso lo Stabilimento Gas Puri di Monza sono stati effettuati vari interventi di ampliamento e di adeguamento impiantistico delle produzioni.
- È proseguito il programma di ammodernamento, potenziamento ed automazione degli stabilimenti di produzione secondaria in Italia. Tale attività ha interessato in particolare le unità di Padova, Pavia, Pisa, Bari e Catania.
- In Germania la Branch SOL Deutschland ha continuato i lavori di costruzione di un nuovo impianto per la liquefazione di ossigeno e azoto situato a Francoforte sul Meno. Si prevede l'ultimazione dei lavori nel corso del secondo semestre 2009.
- Sono stati realizzati e attivati numerosi impianti on-site industriali e medicali.
- Sono stati potenziati i mezzi di trasporto, di distribuzione e di vendita dei prodotti con l'acquisto di cisterne criogeniche, serbatoi di erogazione liquidi criogenici e bombole, il tutto per sostenere lo sviluppo realizzato in vari settori di attività.

Per quanto riguarda gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie segnaliamo che la SOL S.p.A. ha portato al 100% la propria quota di partecipazione nella società SOL Bulgaria E.A.D. (ex TGK A.D.).

Attività di ricerca e sviluppo

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

Azioni proprie

Si segnala che al 31.12.2008 la SOL S.p.A. non possiede azioni proprie e che nel corso dell'esercizio 2008 non sono stati effettuati né acquisti né alienazioni di azioni proprie.

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

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

Principali rischi e incertezze a cui SOL S.p.A. è esposta

Rischi connessi all'andamento economico generale

L'andamento della SOL S.p.A. è influenzato dall'incremento o decremento del prodotto nazionale lordo, della produzione industriale e dal costo dei prodotti energetici.

Nel corso dell'ultimo trimestre del 2008 si è assistito ad un progressivo deterioramento dell'andamento dell'economia che si è riflesso sulla produzione industriale e sul mercato del credito.

Ove tale situazione dovesse prolungarsi in modo significativo, una quota dell'attività potrebbe subire una riduzione.

Rischi relativi ai risultati

La SOL S.p.A. opera parzialmente in settori con notevole ciclicità legati all'andamento della produzione industriale, quali l'industria siderurgica, metallurgica, metalmeccanica e vetraria. In caso di prolungato calo dell'attività la società potrebbe risentirne parzialmente in termini di crescita e di redditività.

Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari

La SOL S.p.A. svolge un'attività che prevede notevoli investimenti sia in attività produttive che in mezzi di vendita e prevede di far fronte ai fabbisogni attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa e da nuovi finanziamenti bancari.

Si prevede che la gestione operativa continui a generare adeguate risorse finanziarie mentre il ricorso a nuovi finanziamenti, nonostante l'ottima solidità patrimoniale e finanziaria, potrebbe riscontrare qualche rallentamento a seguito della politica restrittiva adottata dal sistema bancario, oltre ad un incremento degli oneri finanziari.

Altri rischi finanziari

La SOL S.p.A. è esposta a rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischio di credito in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento al reperimento di risorse finanziarie connesse agli investimenti;
- rischi di mercato (principalmente relativi ai tassi di cambio, di interesse e al costo delle commodities), in quanto la società opera a livello internazionale in aree valutarie diverse, utilizza strumenti finanziari che generano interessi ed acquista energia elettrica per la produzione.

Rischio di credito

L'erogazione dei crediti alla clientela finale è oggetto di specifiche valutazioni attraverso articolati sistemi di affidamento.

Tra i crediti commerciali sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. A fronte di crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale vengono stanziati dei fondi su base collettiva, tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a buone condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per gli investimenti previsti.

La società ha adottato una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità, quali il mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile, l'ottenimento di linee di credito adeguate e il monitoraggio sistematico delle condizioni prospettiche di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno alla società di soddisfare i propri fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Rischio di cambio

In relazione alle attività commerciali, la società può trovarsi a detenere crediti o debiti commerciali denominati in valute diverse da quelle di conto dell'entità che li detiene.

La società acquista energia elettrica che utilizza per la produzione primaria dei gas tecnici. Il prezzo dell'energia elettrica è influenzato dal cambio euro/dollaro e dall'andamento del prezzo delle materie prime energetiche. Il rischio legato alle loro fluttuazioni viene mitigato attraverso la stipula, per quanto possibile, di contratti di acquisto a prezzo fisso o con una variabilità misurata su un periodo temporale non brevissimo. Inoltre, i contratti di fornitura di lungo termine ai clienti sono indicizzati in modo da coprire i rischi di variazione sopra evidenziati.

La società monitora le principali esposizioni al rischio di cambio da conversione; al 31 dicembre 2008 è presente un acquisto a termine di valuta per USD 440 migliaia con un fair value positivo di circa Euro 10,1 migliaia.

Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso di interesse viene gestito dalla SOL S.p.A. attraverso la centralizzazione della maggior parte dell'indebitamento a medio/lungo termine ed una adeguata ripartizione dei finanziamenti tra tasso fisso e tasso variabile privilegiando, quando possibile e conveniente, l'indebitamento a medio-lungo termine a tassi fissi, anche operando attraverso contratti specifici di Interest Rate Swap.
La società ha stipulato due contratti di Interest Rate Swap legati a due finanziamenti a medio termine a tasso variabile con l'obbiettivo di garantirsi un tasso fisso sui finanziamenti stessi. Il valore nozionale al 31 dicembre 2008 è pari ad Euro 23.750 migliaia e il fair value negativo per Euro 953 migliaia.

Rischi relativi all'ambiente

I prodotti e le attività della SOL S.p.A. sono soggetti a normative e regolamenti autorizzativi ed ambientali sempre più complessi e severi. Ciò riguarda gli stabilimenti di produzione, soggetti a norme in materia di emissioni in atmosfera, smaltimento dei rifiuti, smaltimento delle acque e divieto di contaminazione dei terreni.
Per attenersi a tale normativa, si prevede di dover continuare a sostenere oneri elevati.

Adesione a codici di comportamento

SOL S.p.A. (o la Società) si è da tempo dotata di un proprio modello di Corporate Governance basato sul previgente Codice di Autodisciplina del 2002, che la Società ritiene continui ad essere adeguato alle proprie caratteristiche, dimensioni e capitalizzazione e sia tuttora ben in grado di garantire la necessaria trasparenza secondo la prassi di mercato ed un equilibrato sistema di controlli.
Ciò premesso, ai sensi e per gli effetti di quanto previsto all'art. 89-bis, comma 6, del Regolamento Emittenti Consob, SOL S.p.A., dopo un'attenta valutazione circa i nuovi contenuti, le implicazioni ed i relativi oneri, ritenendo adeguato il proprio attuale modello di Corporate Governance (basato sul Codice di Autodisciplina del 2002), comunica che non intende proseguire nell'adesione al Codice di Autodisciplina nella sua più recente versione pubblicata nel marzo 2006 (se non nella misura in cui le raccomandazioni in esso contenute corrispondano a quelle introdotte dalla legislazione in vigore).
Il modello di governo societario di SOL S.p.A. è ampiamente e dettagliatamente illustrato nell'apposita Relazione Annuale pubblicata sul sito internet della società "www.sol.it" nella sezione "Info finanziarie" sottosezione "Corporate governance".
Detta Relazione contiene anche le informazioni sugli assetti proprietari da ultimo richieste dall'art. 123-bis del D.lgs. n. 58/1998 e quelle sull'attività di direzione e coordinamento di cui all'art. 37, comma 2, del Regolamento Mercati Consob.

Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci, del Direttore Generale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche.

Nome e Cognome	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio 31/12/2008
Aldo Fumagalli Romario	SOL S.p.A.	5.000	5.000 **	0	10.000 ***
Stefano Bruscagli	SOL S.p.A.	6.800.000 * #	0	0	6.800.000 * #
Enrico Aliboni	SOL S.p.A.	4.000 **	0	0	4.000 **

* per la nuda proprietà.
** possedute dal coniuge.
*** di cui 5.000 possedute dal coniuge.
# n. 2.721.000 possedute dai figli minori.

Attività di direzione e coordinamento (ex art. 37, comma 2, del Regolamento Mercati Consob)

Nell'azionariato di SOL S.p.A. è presente un socio di controllo, Gas and Technologies World B.V., (a sua volta controllata da Stichting Airvision, fondazione di diritto olandese), che detiene il 59,978% del capitale sociale.

Né Gas and Technologies World B.V. né Stichting Airvision esercitano attività di direzione e coordinamento nel confronti di SOL S.p.A. ai sensi dell'art. 2497 C.C. in quanto l'azionista di maggioranza, holding di partecipazioni, si limita ad esercitare i diritti e le prerogative proprie di ciascun socio e non si occupa, non avendo una struttura adeguata a tale finalità, della gestione della Società (integralmente affidata alle autonome determinazioni del Consiglio di Amministrazione di SOL S.p.A.).

Fatti di rilievo verificatesi dopo la chiusura dell'esercizio 2008 ed evoluzione prevedibile della gestione.

Relativamente ai fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio da segnalare, anche la SOL S.p.A. è impegnata a fronteggiare la situazione di grave recessione globale dell'economia.

Per quanto riguarda l'anno 2009, il persistente stato di incertezza e di crisi economica e finanziaria, la recessione in atto e la scarsissima visibilità di breve periodo rendono più difficile del solito formulare previsioni affidabili.

La società perseguirà, comunque, l'obbiettivo di mantenere la propria quota di mercato cercando, per quanto possibile, di limitare la prevedibile riduzione di fatturato e redditività. La società continuerà ad investire anche nel corso del 2009 per essere pronta a cogliere tempestivamente la ripresa economica.

Proposte di deliberazione

Signori Azionisti,

a conclusione della Relazione sulla Gestione che accompagna il Bilancio al 31 dicembre 2008, ed anche in base a quest'ultima, Vi proponiamo:

1. di approvare il bilancio della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2008 così come presentato dal Consiglio di Amministrazione che riporta un utile netto di esercizio di Euro 15.801.852;
2. di destinare il 5% dell'utile netto di esercizio a riserva legale per un ammontare di Euro 790.093;
3. di distribuire ai Soci un dividendo di Euro 0,081 per ognuna delle 90.700.000 azioni ordinarie in circolazione per un importo totale di Euro 7.346.700.
4. di destinare a riserva straordinaria l'importo residuo dell'utile, pari a Euro 7.665.059.
5. di mettere in pagamento il dividendo a decorrere dal 14 maggio 2009.

Monza, 27 marzo 2009

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

Bilancio d'Esercizio Sol Spa | 2008

Conto economico Sol Spa

	Note	31/12/2008	%	31/12/2007	%
VENDITE NETTE	1	**218.708.611**	100,0%	216.217.386	100,0%
Altri ricavi e proventi	2	1.711.923	0,8%	4.871.904	2,3%
Incremento imm. lavori interni	3	1.662.321	0,8%	2.045.459	0,9%
RICAVI		**222.082.855**	101,5%	223.134.749	103,2%
Acquisti di materie		77.007.351	35,2%	76.704.787	35,5%
Prestazioni di servizi		73.251.447	33,5%	69.357.065	32,1%
Variazione rimanenze		(290.863)	-0,1%	400.415	0,2%
Altri costi		4.782.527	2,2%	4.869.447	2,3%
TOTALE COSTI	4	**154.750.462**	70,8%	151.331.714	70,0%
VALORE AGGIUNTO		**67.332.393**	30,8%	71.803.035	33,2%
Costo del lavoro	5	34.085.027	15,6%	33.382.970	15,4%
MARGINE OPERATIVO LORDO		**33.247.366**	15,2%	38.420.065	17,8%
Ammortamenti	6	20.895.660	9,6%	21.812.807	10,1%
Altri accantonamenti	7	1.317.479	0,6%	2.123.684	1,0%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	8	(6.875.452)	-3,1%	-	
RISULTATO OPERATIVO		**17.909.679**	8,2%	14.483.574	6,7%
Proventi finanziari		5.940.721	2,7%	1.561.046	0,7%
Oneri finanziari		(6.790.586)	-3,1%	(4.314.091)	-2,0%
Risultato delle partecipazioni		(1.851.280)	-0,8%	(722.487)	-0,3%
Totale proventi / (oneri) finanziari	9	(2.701.145)	-1,2%	(3.475.532)	-1,6%
RISULTATO ANTE-IMPOSTE		**15.208.534**	7,0%	11.008.042	5,1%
Imposte sul reddito	10	(593.318)	-0,3%	2.794.780	1,3%
RISULTATO NETTO ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO		**15.801.852**	7,2%	8.213.262	3,8%
Risultato netto attività discontinue		-		-	
UTILE / (PERDITA) NETTO		**15.801.852**	7,2%	8.213.262	3,8%
UTILE PER AZIONE		**0,174**		0,091	

Stato patrimoniale Sol Spa

	Note	31/12/2008	31/12/2007
Immobilizzazioni materiali	11	128.769.782	120.520.735
Immobilizzazioni immateriali	12	1.104.002	1.137.522
Partecipazioni	13	105.253.219	103.063.645
Altre attività finanziarie	14	23.061.151	13.025.390
Imposte anticipate	15	581.847	710.051
ATTIVITÀ NON CORRENTI		**258.770.001**	238.457.343
Attività non correnti possedute per la vendita		**-**	-
Giacenze di magazzino	16	6.460.952	6.170.089
Crediti verso clienti	17	103.399.900	104.602.792
Altre attività correnti	18	9.675.824	1.535.044
Attività finanziarie correnti	19	-	-
Ratei e risconti attivi	20	448.675	304.773
Cassa e banche	21	8.739.718	3.861.857
ATTIVITÀ CORRENTI		**128.725.069**	116.474.555
TOTALE ATTIVITÀ		**387.495.070**	354.931.898
Capitale sociale		47.164.000	47.164.000
Riserva soprapprezzo azioni		63.334.927	63.334.927
Riserva legale		5.695.463	5.284.800
Riserva azioni proprie in portafoglio		-	-
Altre riserve		64.452.100	63.986.085
Utili perdite a nuovo		-	-
Utile netto		15.801.852	8.213.262
PATRIMONIO NETTO	22	**196.448.342**	187.983.074
TFR e benefici ai dipendenti	23	6.825.107	7.143.287
Fondo imposte differite	24	2.791.065	13.828.506
Fondi per rischi e oneri	25	707.017	707.017
Debiti e altre passività finanziarie	26	108.113.425	77.349.194
PASSIVITÀ NON CORRENTI		**118.436.614**	99.028.004
Passività non correnti possedute per la vendita		**-**	-
Debiti verso banche		3.495	7.566.919
Debiti verso fornitori		40.876.241	37.520.616
Altre passività finanziarie		20.275.021	16.039.379
Debiti tributari		6.038.234	2.317.069
Ratei e risconti passivi		921.767	1.058.507
Altre passività correnti		4.495.356	3.418.330
PASSIVITÀ CORRENTI	27	**72.610.114**	67.920.820
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		**387.495.070**	354.931.898

Rendiconto finanziario Sol Spa

(migliaia di Euro)	**31/12/2008**	31/12/2007
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile di periodo	**15.802**	8.213
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		
Ammortamenti	20.896	21.812
Oneri finanziari	6.791	4.222
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	20	20
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri		707
Fondo imposte differite	(11.038)	(2.674)
Totale	**32.471**	32.300
Variazioni nelle attività e passività correnti		
Rimanenze	(291)	1.630
Crediti	1.203	(2.522)
Ratei risconti attivi	(144)	(52)
Fornitori	3.355	1.078
Altri debiti	1.021	(7.317)
Interessi versati corrisposti	(6.586)	(3.032)
Ratei risconti passivi	(137)	(307)
Debiti tributari	3.721	1.197
Totale	**2.142**	(11.999)
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	**34.613**	22.975
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(28.707)	(22.276)
Valore netto contabile cespiti alienati	50	421
Incrementi nelle attività immateriali	(454)	(976)
Credito imposte anticipate	128	180
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	(10.036)	1.412
(Incremento) decremento di partecipazioni in imprese controllate	(2.189)	(5.848)
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	(8.141)	2.413
TOTALE	**(49.349)**	(24.674)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Rimborso di finanziamenti	(15.944)	(16.064)
Assunzione di nuovi finanziamenti	51.000	25.000
Dividendi distribuiti	(7.347)	(6.167)
TFR e benefici ai dipendenti pagati	(541)	(1.070)
Altre variazioni di patrimonio netto		
- variazione altre riserve	-	-
- movimenti di patrimonio netto	10	-
TOTALE	**27.178**	1.699
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	**12.442**	(2.603)
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	**(3.706)**	(1.103)
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	**8.736**	(3.706)

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto Sol Spa

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva azioni proprie in portafoglio	Altre riserve	Utile netto	Totale
Saldo 1/1/2007	47.164	63.335	5.220	-	68.920	1.298	**185.937**
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2006 come da assemblea del 27/04/2007	-	-	65	-	-	(65)	-
Distribuzione dividendi come da assemblea del 27/04/2007	-	-	-	-	(4.934)	(1.233)	(6.167)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	8.213	8.213
Saldo al 31/12/2007	47.164	63.335	5.285	-	63.986	8.213	**187.983**
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2007 come da assemblea del 29/04/2008	-	-	410	-	456	(866)	-
Distribuzione dividendi come da assemblea del 29/04/2008	-	-	-	-	-	(7.347)	(7.347)
Altre variazioni	-	-	-	-	10	-	10
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	15.802	15.802
Saldo al 31/12/2008	47.164	63.335	5.695	-	64.452	15.802	**196.448**

Conto economico ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 Sol Spa

	31/12/2008	di cui parti correlate	% su totale voce	31/12/2007	di cui parti correlate	% su totale voce
VENDITE NETTE	**218.708.611**	**30.294.387**	**13,85%**	**216.217.386**	**27.320.409**	**12,61%**
Atri ricavi e proventi	1.711.923	238.477	13,93%	4.871.904	709.789	14,57%
Incremento imm. lavori interni	1.662.321			2.045.459		
RICAVI	**222.082.855**			**223.134.749**		
Acquisto di materie	77.007.351	2.019.812	2.62%	76.704.787	3.308.155	4,31%
Prestazioni di servizi	73.251.447	24.277.864	33,14%	69.357.065	22.904.057	33,02%
Variazione rimanenze	(290.863)			400.415		
Atri costi	4.782.527	458.900	9,60%	4.869.447	443.844	9,11%
TOTALE COSTI	**154.750.462**			**151.331.714**		
VALORE AGGIUNTO	**67.332.393**			**71.803.035**		
Costo del lavoro	34.085.027			33.382.970		
MARGINE OPERATIVO LORDO	**33.247.366**			**38.420.065**		
Ammortamenti	20.895.660			21.812.807		
Altri accantonamenti	1.317.479			2.123.684		
(Proventi) / Oneri atipici	(6.875.452)			-		
RISULTATO OPERATIVO	**17.909.679**			**14.483.574**		
Proventi finanziari	5.940.721	5.596.524	94,21%	1.561.046	1.242.549	79,60%
Oneri finanziari	(6.790.586)	(18.033)	0,27%	(4.314.091)		
Risultato delle partecipazioni	(1.851.280)			(722.487)		
Totale proventi / (oneri) finanziari	(2.701.145)			(3.475.532)		
RISULTATO ANTE-IMPOSTE	**15.208.534**			**11.008.042**		
Imposte sul reddito	(593.318)			2.794.780		
RISULTATO NETTO ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	**15.801.852**			**8.213.262**		
Risultato netto attività discontinue	-			-		
UTILE / (PERDITA) NETTO	**15.801.852**			**8.213.262**		

Stato patrimoniale ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 Sol Spa

	31/12/2008	di cui parti correlate	% su totale voce	31/12/2007	di cui parti correlate	% su totale voce
Immobilizzazioni materiali	128.769.782			120.520.735		
Immobilizzazioni immateriali	1.104.002			1.137.522		
Partecipazioni	105.253.219			103.063.645		
Altre attività finanziarie	23.061.151	22.857.079	99,12%	13.025.390	12.679.265	97,34%
Imposte anticipate	581.847			710.051		
ATTIVITÀ NON CORRENTI	**258.770.001**			238.457.343		
Attività non correnti possedute per la vendita						
Giacenze di magazzino	6.460.952			6.170.089		
Crediti verso clienti	103.399.900	26.175.070	25,31%	104.602.792	28.428.200	27,18%
Altre attività correnti	9.675.824			1.535.044		
Attività finanziarie correnti	-			-		
Ratei e risconti attivi	448.675			304.773		
Cassa e banche	8.739.718			3.861.857		
ATTIVITÀ CORRENTI	**128.725.069**			116.474.555		
TOTALE ATTIVITÀ	**387.495.070**			354.931.898		
Capitale sociale	47.164.000			47.164.000		
Riserva sopraprezzo azioni	63.334.927			63.334.927		
Riserva legale	5.695.463			5.284.800		
Riserva azioni proprie in portafoglio	-			-		
Altre riserve	64.452.100			63.986.085		
Utili perdite a nuovo	-			-		
Utile netto	15.801.852			8.213.262		
PATRIMONIO NETTO	**196.448.342**			187.983.074		
TFR e benefici ai dipendenti	6.825.107			7.143.287		
Fondo imposte differite	2.791.065			13.828.506		
Fondo per rischi e oneri	707.017			707.017		
Debiti e altre passività finanziarie	108.113.425			77.349.194		
PASSIVITÀ NON CORRENTI	**118.436.614**			99.028.004		
Passività non correnti possedute per la vendita	**-**			-		
Debiti verso banche	3.495			7.566.919		
Debiti verso fornitori	40.876.241	11.880.857	29,07%	37.520.616	8.289.838	22,09%
Altre passività finanziarie	20.275.021			16.039.379		
Debiti tributari	6.038.234			2.317.069		
Ratei e riscontri passivi	921.767			1.058.507		
Altre passività correnti	4.495.356			3.418.330		
PASSIVITÀ CORRENTI	**72.610.114**			67.920.820		
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	**387.495.070**			354.931.898		

Nota Integrativa

Dal 2006 il bilancio è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea secondo quanto stabilito dal D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Gli schemi contabili e l'informativa contenuti nel presente bilancio d'esercizio sono stati redatti in conformità al principio internazionale IAS 1, così come previsto dalla Comunicazione CONSOB n. DEM 6064313 del 28 luglio 2006.

I prospetti di bilancio e le note illustrative sono state predisposte fornendo anche le informazioni integrative previste in materia di schemi e informativa di bilancio della Delibera Consob n. 15519 e dalla Comunicazione Consob n. 6064293 emesse in data 28 luglio 2006.

Il Conto Economico è stato predisposto con destinazione dei costi per natura, lo Stato Patrimoniale è stato redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività "correnti/non correnti", mentre per il rendiconto finanziario è stato adottato il metodo indiretto.

Nel Conto Economico sono stati indicati separatamente i proventi e i costi derivanti da operazioni non ricorrenti.

I dati del presente bilancio vengono comparati con il bilancio al 31 dicembre dell'esercizio precedente.

Principi Contabili

Prospetti e schemi di bilancio

Il Conto economico è redatto secondo lo schema con destinazione dei costi per natura, evidenziando i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte. Al fine di consentire una migliore misurabilità dell'andamento della normale gestione operativa, vengono indicate separatamente le componenti di costo e ricavo derivanti da eventi o operazioni che per natura e rilevanza di importo sono da considerarsi non ricorrenti, quali ad esempio la dismissione di quote di partecipazioni di controllo.

Tali operazioni possono essere riconducibili alla definizione di eventi e operazioni significative non ricorrenti contenuta nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, differendo invece dalla definizione di "operazioni atipiche e/o inusuali" contenuta nella stessa Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, secondo la quale sono operazioni atipiche e/o inusuali le operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dar luogo a dubbi in ordine alla correttezza/completezza dell'informazione in

bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

Lo Stato patrimoniale è redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività tra "correnti e non correnti". Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri:

- ci si aspetta che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo della società;
- é posseduta principalmente per essere negoziata;
- si prevede che si realizzi/estingua entro 12 mesi dalla data di chiusura dell'esercizio;

in mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

Il prospetto di Movimentazione del Patrimonio netto illustra le variazioni intervenute nelle voci del Patrimonio netto relative a:

- destinazione dell'utile di periodo;
- ammontari relativi ad operazioni con gli azionisti (acquisto e vendita di azioni proprie);
- ciascuna voce di utile e perdita al netto di eventuali effetti fiscali che, come richiesto dagli IFRS sono alternativamente imputate direttamente a Patrimonio netto (utili o perdite da compravendita di azioni proprie, utili e perdite attuariali generati da valutazione di piani a benefici definiti) o hanno contropartita in una riserva di Patrimonio netto (pagamenti basati su azioni per piani di stock option);
- movimentazione delle riserve da valutazione degli strumenti derivati a copertura dei flussi di cassa futuri al netto dell'eventuale effetto fiscale;
- movimentazione della riserva da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita;
- l'effetto derivante da eventuali cambiamenti dei principi contabili.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note esplicative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

Si segnala inoltre che al fine di adempiere alle indicazioni contenute nella Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", sono stati predisposti in aggiunta ai prospetti obbligatori appositi prospetti di conto economico e stato patrimoniale con evidenza degli ammontari significativi delle posizioni o transizioni con parti correlate indicati distintamente dalle rispettive voci di riferimento.

Immobilizzazioni materiali

Costo

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo di acquisto o di produzione comprensivi di eventuali oneri accessori. Per un bene che ne giustifica la capitalizzazione, il costo include anche gli oneri finanziari che sono direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso. I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario sono riconosciute come attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing.

La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari.

I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote sotto indicati.

La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati nel successivo paragrafo "Perdite di valore delle attività".

I costi capitalizzati per migliorie su beni in affitto sono attribuiti alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzati al minore tra la durata residua del contratto di affitto e la vita utile residua della miglioria stessa.

Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione complessa, risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("component approach"). In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato assoggettato ad ammortamento.

Ammortamento

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

Terreni e fabbricati	
- terreni	-
- fabbricati civili	4,00%
- fabbricati industriali	4,00%
- costruzioni leggere	10,00%
Impianti e macchinario	
- impianti generici	7,50%
- impianti specifici	10,00%
Attrezzature industriali e commerciali	
- attrezzatura industriale e commerciale	25,00%
- impianti di distribuzione	9,00%
- bombole	9,00%
- impianti di depurazione	15,00%
- impianti di telerilevamento	20,00%
Altri beni	
- mobili arredi	12,00%
- macchine ufficio elettroniche	20,00%
- autovetture	25,00%
- automezzi	20,00%

Contributi pubblici

I contributi pubblici ottenuti a fronte di investimenti in impianti sono rilevati nel conto economico lungo il periodo necessario per correlarli con i relativi costi e trattati come provento differito.

Attività immateriali

Avviamento

L'avviamento, quando presente, non è ammortizzato, ma è sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, condotte a livello Cash Generation Unit alla quale la Direzione aziendale imputa l'avviamento stesso, secondo quanto previsto dallo IAS 36 - Riduzione di valore delle attività. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Eventuali svalutazioni non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

Al momento della eventuale cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.

Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente, sono attività identificabili prive di consistenza fisica e sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 – Attività immateriali, quando l'impresa ha il controllo di tale attività ed è probabile che l'uso della stessa genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata, se le stesse hanno una vita utile finita. Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

Le altre attività immateriali rilevate a seguito dell'acquisizione di un'azienda sono iscritte separatamente dall'avviamento, se il loro valore corrente può essere determinato in modo attendibile.

Perdita di valore delle attività

La società verifica, periodicamente, la recuperabilità del valore contabile delle Attività immateriali e degli Immobili, impianti e macchinari, al fine di determinare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale indicazione, occorre stimare il valore recuperabile dell'attività per determinare l'entità dell'eventuale perdita di valore. Un'attività immateriale con vita indefinita è sottoposta a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, la società stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene.

Strumenti finanziari

Le partecipazioni in imprese sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate*; le partecipazioni in altre imprese sono esposte al costo al netto di eventuali svalutazioni.

La differenza positiva, emergente all'atto di acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della società è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione. Eventuali svalutazioni di tale differenza positiva non sono ripristinate nei periodi successivi anche qualora vengano meno le condizioni che avevano portato alla svalutazione.

Qualora l'eventuale quota di pertinenza della società delle perdite della partecipata ecceda il valore contabile della partecipazione, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e la quota delle ulteriori perdite è rilevata come fondo nel passivo nel caso in cui la società abbia l'obbligo di risponderne.

Le partecipazioni in altre imprese, costituenti attività finanziarie non correnti e non destinate ad attività di trading, sono valutate al fair value, se determinabile, e gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni del fair value sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che non siano cedute o abbiano subito una perdita di valore; in quel momento gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo.

Le partecipazioni in altre imprese minori per le quali non è disponibile il fair value sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite di valore.

I dividendi ricevuti sono riconosciuti a conto economico, nel momento in cui è stabilito il diritto a riceverne il pagamento, solo se derivanti dalla distribuzione di utili successivi all'acquisizione della partecipata. Qualora, invece, derivino dalla distribuzione di riserve della partecipata antecedenti l'acquisizione, tali dividendi sono iscritti in riduzione del costo della partecipazione stessa.

Le altre attività finanziarie non correnti, così come le attività finanziarie correnti e le passività finanziarie, sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 39 – *Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione.*

Le attività finanziarie correnti e i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza sono contabilizzati sulla base della data di negoziazione e, al momento della prima iscrizione in bilancio, sono valutati al costo di acquisizione, inclusivo dei costi accessori alla transazione. Successivamente alla prima rilevazione, gli strumenti finanziari disponibili per la vendita e quelli di negoziazione sono valutati al valore corrente. Qualora il prezzo di mercato non sia disponibile, il valore corrente degli strumenti finanziari disponibili per la vendita è misurato con le tecniche di valutazione più appropriate, quali ad esempio l'analisi dei flussi di cassa attualizzati, effettuata con le informazioni di mercato disponibili alla data di bilancio.

Gli utili e le perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevati direttamente nel patrimonio netto fino al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata; in quel momento gli utili o le perdite accumulate, incluse quelle precedentemente iscritte nel patrimonio netto, vengono incluse nel conto economico del periodo.

I finanziamenti e i crediti che la società non detiene a scopo di negoziazione (finanziamenti e crediti originati nel corso dell'attività caratteristica), i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza e tutte le attività finanziarie per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui valore corrente non può essere determinato in modo attendibile, sono misurate, se hanno una scadenza prefissata, al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo di acquisizione.

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico del periodo.

Le passività finanziarie sono iscritte, in sede di prima rilevazione in bilancio, al valore corrente (rappresentato dal costo dell'operazione). Successivamente sono esposte al costo ammortizzato.

Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati sono valutate al valore corrente, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'hedge accounting, applicabili al fair value hedge: gli utili e le perdite derivanti dalle successive valutazioni al fair value sono rilevate a conto economico.

Giacenze di magazzino

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra costo e valore di mercato, determinando il costo con il metodo del costo medio ponderato. La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per materiali, prodotti finiti e altre forniture considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

I lavori in corso su commesse sono valutati in base alla percentuale di completamento rapportata al prezzo di vendita, al netto degli acconti fatturati ai clienti.

Eventuali perdite su tali contratti sono rilevate a conto economico nella loro interezza nel momento in cui divengono note.

Crediti commerciali

I crediti sono iscritti al loro fair value che corrisponde al loro presumibile valore di realizzazione al netto del fondo svalutazione crediti, portato a diretta diminuzione della voce dell'attivo cui si riferisce; quelli espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Cassa e mezzi equivalenti

Sono inclusi in tale voce la cassa e i conti correnti bancari e i depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità che sono prontamente convertibili in cassa ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Benefici ai dipendenti

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a contributi definiti" e programmi "a benefici definiti". Nei programmi a contributi definiti l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o a un'entità giuridicamente distinta (cd. fondo), è determinata sulla base dei contributi dovuti, ridotti degli eventuali importi già corrisposti.

La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività a servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza di esercizio coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici.

Il trattamento di fine rapporto è classificabile come un "post employment benefit", del tipo "defined benefit plan", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato per stimare l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "projected unit credit method", che si basa su ipotesi di natura demografica e finanziaria per effettuare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti e tra gli "oneri/proventi finanziari", l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterrebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.

Gli utili e le perdite attuariali derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate o da modifiche delle condizioni del piano, sono rilevati pro-quota a conto economico per la rimanente vita lavorativa media dei dipendenti nei limiti in cui il loro valore non rilevato al termine dell'esercizio eccede il 10% della passività (cd. Metodo del corridoio).

In seguito alle modifiche apportate alla regolamentazione del Fondo trattamento di fine rapporto ("TFR") dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria 2007) e dai successivi Decreti e regolamenti attuativi, i criteri di contabilizzazione applicati alle quote TFR maturate al 31 dicembre 2006 e a quelle maturate dal 1° gennaio 2007, sono stati modificati a partire dall'esercizio in corso al 31/12/2007, secondo le modalità previste dallo IAS 19 e le interpretazioni definite nel corso del mese di luglio dagli organismi tecnici nazionali competenti.

Per effetto della Riforma della previdenza complementare di cui al suddetto Decreto, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 continueranno a rimanere in azienda configurando un piano a benefici definiti (obbligazione per i benefici maturati soggetta a valutazione attuariale), mentre, le quote maturate dal 1° gennaio 2007, per effetto delle scelte operate dai dipendenti nel corso del primo semestre, saranno destinate a forme di previdenza complementare o trasferite dall' azienda al fondo di tesoreria gestito dall'INPS, configurandosi a partire dal momento in cui la scelta è formalizzata dal dipendente, come piani a contribuzione definita (non più soggetti a valutazione attuariale).

Fondi rischi ed oneri

La società rileva fondi rischi ed oneri quando ha un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, ed è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa.
Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono iscritti al loro valore nominale; quelli espressi in valuta extra UEM sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Azioni proprie

Le azioni proprie, qualora presenti, sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

Ratei e risconti

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

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti derivanti dalla proprietà o al compimento della prestazione. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.
I ricavi da lavori in corso su commessa sono rilevati con riferimento allo stato di avanzamento (metodo della percentuale di completamento).

Costi sui finanziamenti

I costi sui finanziamenti sono rilevati nel conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti, ad eccezione degli oneri finanziari capitalizzati come parte di un'attività che ne giustifica la capitalizzazione.

Imposte

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili.
Le imposte differite sono stanziate secondo il metodo dello stanziamento globale della passività.
Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente.

Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.
Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali vigenti tenendo conto dell'esercizio in cui le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Dividendi

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimenti di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

Uso di stime

La redazione del bilancio in applicazione agli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e passività alla data di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime.
Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi.
Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

Utile per azione

L'utile base è calcolato dividendo l'utile netto per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato prima delle imposte è rettificato degli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi.

Principi contabili applicabili dal 2007

Nel mese di agosto 2005 lo IASB ha emesso il nuovo principio contabile IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative ed un emendamento complementare allo IAS 1 – Presentazione del bilancio: informazioni integrative relative al capitale. L'IFRS 7 contiene una versione aggiornata delle prescrizioni informative precedentemente incluse nel principio contabile IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione in bilancio ed informazioni integrative, richiedendo informazioni integrative finalizzate ad apprezzare la significatività degli strumenti finanziari in relazione alle performance economiche ed alla posizione finanziaria di un'impresa. Il principio contabile richiede una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dal management separa-

tamente per le diverse tipologie di rischio finanziario (liquidità, di mercato e di credito) a cui il soggetto è esposto, comprensive di analisi di sensitività per ogni tipo di rischio di mercato (cambio, tasso di interesse, equity, commodity) e di informativa circa la concentrazione e le esposizioni medie, minime e massime ai vari tipi di rischio durante il periodo di riferimento, qualora l'esposizione in essere a fine periodo non fosse sufficientemente rappresentativa.

L'emendamento allo IAS 1 introduce ulteriori obblighi informativi da fornire circa obiettivi, policy e processi di gestione del capitale, specificando, qualora esistano capital requirements imposti da soggetti terzi, la natura e le modalità di gestione e eventuali conseguenze di mancata compliance.

L'IFRS 7 e l'emendamento allo IAS 1 avevano efficacia dal 1° gennaio 2007 con l'obbligo di fornire informazioni comparative relative all'esercizio 2006.

In data 3 marzo 2006 l'IFRIC ha emesso il documento interpretativo IFRIC 9 – Valutazione successiva dei derivati impliciti per specificare che una società deve valutare se i derivati impliciti devono essere separati dal contratto primario e rilevati come strumenti derivati nel momento in cui tale società diventa parte del contratto.

Successivamente, a meno che non intervenga una modifica delle condizioni del contratto che produca effetti significativi sui flussi di cassa che altrimenti sarebbero richiesti dal contratto, non è possibile effettuare di nuovo tale valutazione. Tale interpretazione è applicabile a partire dal 1° gennaio 2007, il Gruppo non ritiene che l'adozione di tale interpretazione comporterà la rilevazione di effetti significativi.

In data 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8 – Segmenti Operativi che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 Informativa di Settore. Il nuovo principio contabile richiede alla società di basare informazioni riportate nell'informativa di Settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. Alla data di emissione del presente bilancio, il Gruppo sta valutando gli effetti derivanti dall'adozione di tale principio senza peraltro ravvisare significative differenze rispetto alla disclousure attualmente presentata.

Si segnala che nel 2006 e nel 2007 sono stati emessi i seguenti principi ed interpretazioni che non sono applicabili dal Gruppo:

IFRIC 7 – Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29 – informazioni contabili in economie iperinflazionate (Applicabile dal 1° gennaio 2007);

IFRIC 8 – Ambito di applicazione dell'IFRS 2 (Applicabile dal 1° gennaio 2007);

IFRIC 13 – Programma di fidelizzazione dei clienti (Applicabile dal 1° gennaio 2009 e non ancora omologato dall'Unione Europea);

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati nel 2008

In data 5 luglio 2007 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 14 sullo IAS 19 – Il limite relativo a un'attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione applicabile in modo retrospettico dal 1° gennaio 2008. L'interpretazione forni-

sce le linee guida generali su come determinare l'ammontare limite stabilito dallo IAS 19 per il riconoscimento delle attività a servizio dei piani e fornisce una spiegazione circa gli effetti contabili causati dalla presenza di una clausola di copertura minima del piano. L'adozione di tale interpretazione non ha comportato nel presente bilancio la rilevazione di alcun effetto.

In data 13 ottobre 2008 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 – Strumenti finanziari: Rilevazione e Valutazione e all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative che consente, in particolari circostanze, di riclassificare certe attività finanziarie diverse dai derivati dalla categoria contabile "valutate a fair value attraverso il conto economico". L'emendamento permette, inoltre, di trasferire prestiti e crediti dalla categoria contabile "disponibili per la vendita" alla categoria contabile " detenuti fino a scadenza", se la società ha intenzione e la capacità di detenere tali strumenti per un determinato periodo futuro. L'emendamento è applicabile dal 1° luglio 2008, tuttavia la sua adozione non ha comportato la rilevazione di alcun effetto nel presente bilancio dal momento che la società non ha operato nessuna delle riclassifiche in esso consentite.

L'interpretazione IFRIC 12 – Contratti di servizi in concessione (che deve essere applicata dal 1° gennaio 2008 e che non è ancora stata omologata dall'Unione Europea) disciplina fattispecie e casistiche non presenti nella società.

Consolidato fiscale

Si precisa che con effetto 1 gennaio 2005 è stata esercitata da SOL S.p.A., in qualità di consolidante e da SOL Welding S.r.l., in qualità di consolidata, l'opzione per l'adesione alla tassazione di Gruppo per il triennio 2004/2006. In data 14 giugno 2007 è stato presentato il rinnovo per l'adesione alla tassazione di gruppo per il triennio 2007/2009.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2008 la SOL SpA non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti così come definite dalla Comunicazione stessa.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso del 2008 la SOL SpA non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Note esplicative

Si precisa che tutti gli importi sono espressi in migliaia di Euro.

CONTO ECONOMICO

1. Vendite nette

Saldo al 31/12/2008	218.709
Saldo al 31/12/2007	216.217
Variazione	**2.492**

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

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Vendita di gas	168.660	166.619	2.041
Vendita di materiali e prestazioni di servizi	50.049	49.598	451
Totale	**218.709**	216.217	2.492

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

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Vendite Italia	197.034	189.972	7.062
Vendite CEE (esclusa Italia)	20.353	25.178	(4.825)
Vendite extra CEE	1.322	1.067	255
Totale	**218.709**	216.217	2.492

Ricavi intercompany

	Vendite gas	Vendite materiali	Prestazioni di servizi	Affitti impianti	Totale
N.T.G. bv	1.896	5	307	-	2.208
SOL France Sas	6.094	-	173	417	6.684
B.T.G. Bvba	2.906	2	177	-	3.085
UTP doo	91	7	2	-	100
T.P.J. doo	122	-	87	-	209
SOL T.G. GmbH	1.456	12	132	-	1.601
T.G.S. Ad	81	36	43	-	160
GTS Sh.p.k.	-	67	75	5	147
ICOA Srl	919	29	258	-	1.206
SOL WELDING Srl	1	1	-	9	11
SOL BULGARIA	103	-	86	-	189
KISIKANA doo	28	-	1	2	32
SPG - SOL Plin Gorenjska doo	164	1	-	-	164
TMG GmbH	5.546	15	259	-	5.820
VIVISOL Srl	4.116	7	3.688	12	7.823
VIVISOL Umbria Srl	109	-	-	2	111
VIVISOL Napoli Srl	325	1	40	-	366
VIVISOL Silarus Srl	113	-	3	-	116
Behringer Srl	3	1	16	1	20
ZEUS Sa	13	5	221	3	242
Totale	24.086	189	5.568	451	**30.294**

I prezzi di vendita intercompany riflettono le normali condizioni di mercato.

2. Altri ricavi e proventi

Saldo al 31/12/2008	1.712
Saldo al 31/12/2007	4.872
Variazione	**(3.160)**

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Affitti immobili	556	711	(155)
Ricavi per energia elettrica	-	147	(147)
Altre sopravvenienze non straordinarie	780	605	175
Plusvalenze su cessioni	123	3.016	(2.893)
Contributi in conto esercizio	253	393	(140)
Totale	**1.712**	4.872	(3.160)

Altri Ricavi intercompany

	Affitti beni immobili	Royalties	Altri	Totale
VIVISOL Srl	209	-	-	209
VIVISOL France Sarl	29	-	-	29
Totale	**238**	**-**	**-**	**238**

I valori delle transazioni riflettono i prezzi di mercato.

3. Incremento immobilizzazioni per lavori interni

Saldo al 31/12/2008	1.662
Saldo al 31/12/2007	2.045
Variazione	**(383)**

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Altri	1.662	2.045	(383)
Totale	**1.662**	2.045	(383)

La voce "Altri" risulta così composta:

- Euro 253 prelievi da magazzino per passaggio a cespite;
- Euro 312 prelievi da magazzino per manutenzione;
- Euro 301 capitalizzazione costo del personale addetto al collaudo delle bombole;
- Euro 11 prelievi da magazzino per materiali ausiliari e di consumo;
- Euro 103 capitalizzazioni pacchi bombole costruiti internamente;
- Euro 437 prelievi da magazzino per commesse attive;
- Euro 245 prelievi da magazzino per collaudo bombole.

4. Totale costi

Saldo al 31/12/2008	154.750
Saldo al 31/12/2007	151.332
Variazione	**3.418**

La voce è così composta:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Acquisti di materie	77.007	76.705	302
Prestazioni di servizi	73.251	69.357	3.894
Variazione rimanenze	(291)	400	(691)
Altri costi	4.783	4.870	(87)
Totale	**154.750**	151.332	3.418

Nella voce "Acquisti di materie" sono compresi tra gli altri, gli acquisti di gas e materiali e di energia elettrica.
Nella voce "Prestazioni di servizi" sono contabilizzati i costi di trasporto, le manutenzioni, le consulenze e altre prestazioni.

La composizione della voce "Variazione rimanenze" è di seguito evidenziata:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Gas liquidi	(31)	(262)	231
Gas compressi	(16)	344	(360)
Materiali di rivendita	(240)	324	(564)
Materie prime	(4)	(6)	2
Totale	**(291)**	400	(691)

La composizione della voce "Altri costi" è di seguito evidenziata:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Godimento beni di terzi	3.011	3.373	(362)
Imposte diverse da quelle sul reddito	1.075	1.074	1
Minusvalenze alienazione cespiti	27	89	(62)
Altri oneri minori	670	334	336
Totale	**4.783**	4.870	(87)

La composizione della voce "Godimento beni di terzi" è di seguito evidenziata:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Affitti passivi automezzi	152	149	3
Affitti passivi immobili	1.008	1.039	(31)
Affitti passivi impianti di vendita	101	565	(464)
Affitti passivi impianti industriali	609	544	65
Noleggio autovetture	1.141	1.076	65
Totale	**3.011**	3.373	(362)

Costi intercompany

	Acquisto materie	Prestazione di servizi	Godimento beni di terzi	Totale
C.T.S. Srl	-	24.248	-	24.248
N.T.G. bv	332	2	-	334
SOL France Sas	55	-	4	59
B.T.G. Bvba	1	-	-	1
T.G.S. Ad	116	1	-	117
ICOA Srl	110	1	30	141
SOL WELDING Srl	35	7	-	42
SPG - SOL Plin Gorenjska doo	494	-	-	494
AIRSOL Bv	-	-	400	400
TMG GmbH	59	3	-	62
VIVISOL Srl	52	-	15	67
VIVISOL Umbria Srl	-	-	9	9
VIVISOL Napoli Srl	-	-	1	1
Behringer Srl	765	16	-	781
Totale	2.019	24.278	459	**26.756**

Le transazioni di acquisto sono avvenute a valore normale di mercato.

5. Costo del lavoro

Saldo al 31/12/2008	34.085
Saldo al 31/12/2007	33.383
Variazione	**702**

La voce è così composta:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Salari e stipendi	25.928	24.261	1.667
Oneri sociali	8.137	9.102	(965)
Trattamento di fine rapporto	20	20	-
Totale	**34.085**	33.383	702

Evidenziamo la composizione dei dipendenti per categoria:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	31/12/2006	Media 2008	Media 2007	Media 2006
Operai	134	127	144	133	144	143
Intermedi	3	6	6	3	6	6
Impiegati	415	409	430	412	425	423
Dirigenti	32	33	31	32	32	30
Totale	**584**	575	611	580	607	602

6. Ammortamenti

Saldo al 31/12/2008	20.896
Saldo al 31/12/2007	21.813
Variazione	**(917)**

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

Ammortamento immobilizzazioni materiali

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Fabbricati	1.803	1.832	(29)
Impianti e macchinario	11.246	11.757	(511)
Attrezzature industriali e commerciali	6.448	6.733	(285)
Altri beni	912	912	-
Totale	**20.409**	21.234	(825)

Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	355	444	(89)
Conc., licenze, marchi e diritti simili	77	76	1
Altre	55	59	(4)
Totale	**487**	579	(92)

7. Altri accantonamenti

Saldo al 31/12/2008	1.317
Saldo al 31/12/2007	2.124
Variazione	**(807)**

La voce è così composta:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Rischi su crediti	1.317	1.417	(100)
Altri accantonamenti	-	707	(707)
Totale	**1.317**	2.124	(807)

L'importo pari a Euro 1.317 risulta così composto: Euro 510 quale accantonamento per rischi su crediti fiscale e Euro 807 quale accantonamento per rischi su crediti tassato.

8. (Proventi) / Oneri non ricorrenti

Saldo al 31/12/2008	(6.875)
Saldo al 31/12/2007	-
Variazione	**(6.875)**

L'importo è relativo alla sanzione pecuniaria inflitta dall'AGCM (Antitrust) che è stata pagata nei primi mesi del 2007. Nel 2008 il Consiglio di Stato ha annullato la multa; ciò ha generato il diritto al rimborso come meglio descritto nella Relazione sulla gestione.

9. Proventi / (Oneri) finanziari

Saldo al 31/12/2008	(2.701)
Saldo al 31/12/2007	(3.476)
Variazione	**775**

La voce è così composta:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Proventi finanziari	5.941	1.561	4.380
Oneri finanziari	(6.791)	(4.315)	(2.476)
Risultato delle partecipazioni	(1.851)	(722)	(1.129)
Totale	**(2.701)**	(3.476)	775

La composizione della voce "Proventi finanziari" è di seguito evidenziata:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Da partecipazione in imprese controllate	4.995	857	4.138
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	570	385	185
Interessi bancari e postali	107	58	49
Interessi da clienti	79	26	53
Interessi attivi altri crediti	31	-	31
Utile su cambi realizzati	158	56	102
Altri proventi finanziari	1	179	(178)
Totale	**5.941**	1.561	4.380

Proventi finanziari intercompany

	Dividendi	Interessi	Altri	Totale
N.T.G. bv	-	75	-	75
SOL France Sas	-	-	31	31
B.T.G. Bvba	-	28	-	28
SOL T.G. GmbH	-	14	-	14
T.G.S. Ad	-	1	-	1
SOL SEE doo	-	13	-	13
ICOA Srl	683	-	-	683
SOL WELDING Srl	-	18	-	18
SOL BULGARIA	-	13	-	13
SOL-INA doo	86	-	-	86
SPG - SOL Plin Gorenjska doo	-	47	-	47
TGP ad	194	-	-	194
AIRSOL Bv	2.500	361	-	2.861
VIVISOL Srl	1.530	-	-	1.530
BEHRINGER Srl	2	-	-	2
Totale	4.995	570	31	**5.596**

I dividendi sono stati tutti incassati nel 2008.

La composizione della voce "Oneri finanziari" è di seguito evidenziata:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Interessi bancari	248	207	41
Interessi su finanziamenti	4.909	3.589	1.320
Altri oneri finanziari	1.498	457	1.041
Perdite su cambi realizzate	136	62	74
Totale	**6.791**	4.315	2.476

Oneri finanziari intercompany

Società	Interessi	Altri	Totale
N.T.G. bv	2	-	2
B.T.G. Bvba	10	-	10
VIVISOL NEDERLAND	2	-	2
VIVISOL DEUTSCHLAND GmbH	4	-	4
Totale	**18**	**-**	**18**

La composizione della voce "Risultato delle partecipazioni" è di seguito evidenziata:

Descrizione	**31/12/2008**
SOL WELDING	1.845
CONSORZIO RICERCHE NUOVE	6
Totale	**1.851**

Per SOL Welding trattasi dell'adeguamento del valore della partecipazione al valore in uso della società partecipata, mentre Euro 6 sono relativi alla liquidazione della partecipazione.

10. Imposte sul reddito

Saldo al 31/12/2008	593
Saldo al 31/12/2007	(2.795)
Variazione	**3.388**

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Imposte correnti	(10.316)	(5.289)	(5.027)
Imposte differite	11.037	2.742	8.295
Imposte anticipate	(128)	(248)	120
Totale	**593**	(2.795)	3.388

Di seguito viene fornita la riconciliazione dell'onere fiscale teorico con quello effettivo della Società. Si precisa che l'aliquota teorica considerata è quella attualmente in vigore, in base alle disposizioni di legge tenendo conto delle due aliquote, Ires e Irap che hanno tuttavia base imponibile diversa. Le differenze di base imponibile sono incluse nella voce "differenze permanenti".

	31/12/2008	31/12/2007
Risultato ante imposte	**15.208**	11.008
Aliquota fiscale vigente	31,40%	37,25%
Imposte teoriche	**4.775**	4.100
Differenze permanenti	(1.954)	(408)
Altre differenze	513	448
Totale differenze	**(1.441)**	40
Onere fiscale effettivo	**10.316**	5.289
Aliquota effettiva	67,83%	48,05%

Analisi imposte differite e anticipate

Analisi imposte differite e anticipate (contabilizzate in bilancio)	**31/12/2008** Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (importo) IRAP	Effetto fiscale (importo) IRES	31/12/2007 Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale (importo) IRAP	Effetto fiscale (importo) IRES
Imposte anticipate						
Imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	807	-	222	898	-	247
Imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	1153	-	(317)	(552)	-	(182)
Imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	-	-	-	1.896	-	(104)
Imposte anticipate per accantonamenti rischi	-	-	-	500	-	138
Imposte anticipate per accantonamenti rischi	-	-	-	-	-	-
Imposte anticipate per svalutazione partecipazioni	-	-	-	293	-	(97)
Altre immobilizzazioni immateriali	-	-	-	53	-	(20)
Costi di impianto e ampliamento	-	-	-	152	-	(57)
IAS 19	1653	-	455	828	-	(161)
IAS 19	1697		(467)	-	-	-
Spese rappresentanza	24	(1)	(7)	62	-	(7)
Differenze cambio	-	-	-	11	-	(4)
IAS 39	2	-	-	211	-	(1)
IAS 39	48		(13)			
Totale		**(1)**	**(127)**			(248)
Imposte differite						
Imposte differite su plusvalenze	948	(37)	(259)	436	(19)	(144)
Imposte differite su plusvalenze	-	-	-	238	(5)	(39)
Imposte differite su plusvalenze	-	-	-	2.369	80	626
Imposte differite su ammortamenti anticipati	902	35	213	38.862	(183)	(2.500)
Imposte differite su ammortamenti anticipati	33.451	(1.305)	(9.199)	-	-	-
Imposte differite su ammortamenti anticipati	347	(14)	(210)	-	-	-
Imposte differite su ammortamenti anticipati	844	(33)	-	-	-	-
IAS 39	263	-	(72)	263	-	1
IAS 17	758	(30)	(207)	2.368	(36)	(345)
IAS 17	6	-	2	-	-	-
Differenze cambio	26	-	7	4	-	(2)
Differenze cambio	4	-	-1	-	-	-
Magazzino	233	9	64	231	(21)	(157)
Totale		**(1.375)**	**(9.662)**		(184)	(2.560)
Imposte (differite) anticipate nette		**1.374**	**9.535**		182	2.313

Stato patrimoniale

11. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2008	128.770
Saldo al 31/12/2007	120.521
Variazione	**8.249**

Dettaglio immobilizzazioni materiali

La movimentazione della voce, con riferimento al costo storico, agli ammortamenti ed al valore netto delle immobilizzazioni materiali, è la seguente:

Movimenti delle immob. materiali costo	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2007	3.425	39.743	192.012	124.628	12.110	5.887	377.805
Incrementi	-	1.260	10.452	8.895	1.483	9.150	31.240
Altri movimenti	-	(264)	(5)	(4.794)	(420)	(5.887)	(11.370)
(Alienazioni)	-	(142)	(783)	(792)	(226)	-	(1.943)
Saldo al 31/12/2007	3.425	40.597	201.676	127.937	12.947	9.150	**395.732**
Incrementi	-	2.212	5.931	8.981	542	20.134	37.800
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(9.150)	(9.150)
(Alienazioni)	-	(9)	(137)	(438)	(94)	-	(678)
Saldo al 31/12/2008	3.425	42.800	207.470	136.480	13.395	20.134	**423.704**

Movimenti delle immob. materiali fondi ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2007	-	21.367	133.768	92.963	9.807	-	257.905
Quote d'ammortamento	-	1.832	11.757	6.733	912	-	21.234
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(128)	(2)	(2.008)	(269)	-	(2.407)
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	(84)	(465)	(749)	(224)	-	(1.522)
Saldo al 31/12/2007	**-**	22.987	145.058	96.939	10.226	-	**275.210**
Quote d'ammortamento	-	1.803	11.246	6.448	912	-	20.409
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(44)	(49)	36	-	-	(57)
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	(100)	(435)	(93)	-	(628)
Saldo al 31/12/2008	-	24.746	156.155	102.988	11.045	-	**294.934**

Movimenti delle immob. materiali valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2007	3.425	18.376	58.244	31.665	2.303	5.887	119.900
Incrementi	-	1.260	10.452	8.895	1.483	9.150	31.240
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(1.832)	(11.757)	(6.733)	(912)	-	(21.234)
Altri movimenti	-	(136)	(3)	(2.786)	(151)	(5.887)	(8.963)
(Alienazioni)	-	(59)	(318)	(43)	(2)	-	(422)
Saldo al 31/12/2007	3.425	17.609	56.618	30.998	2.721	9.150	**120.521**
Incrementi	-	2.212	5.931	8.981	542	20.134	37.800
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(1.802)	(11.246)	(6.448)	(912)	-	(20.408)
Altri movimenti	-	44	49	(36)	-	(9.150)	(9.093)
(Alienazioni)	-	(9)	(37)	(3)	(1)	-	(50)
Saldo al 31/12/2008	3.425	18.054	51.315	33.492	2.350	20.134	**128.770**

Gli incrementi sono relativi a:

- Fabbricati: lavori di ristrutturazione e ammodernamento effettuati presso centri di proprietà o di terzi (ammortizzati secondo la durata del contratto di locazione);
- Impianti e macchinario: investimenti relativi all'acquisto di impianti presso i nostri stabilimenti;
- Attrezzatura industriale e commerciale: acquisto di nuovi mezzi di vendita (bombole, erogatori, concentratori, dewars, ecc..) e ad attrezzature di laboratorio;
- Altri beni: mobili arredi, hardware, automezzi, ecc..

Si segnala che sugli stabilimenti di Padova, Mantova, Pavia, Pisa, Sesto San Giovanni, Ravenna, Ancona, Monza, Pomezia e Catania gravano ipoteche e altre garanzie reali a fronte di mutui contratti con Istituti di Credito a medio termine dalla società.
L'ammontare delle ipoteche al 31/12/2008 è pari a Euro 70.957.
L'ammontare dei privilegi al 31/12/2008 è pari a Euro 58.215.

Rivalutazioni monetarie

Ai sensi dell'articolo 10 Legge 72/83 si segnalano i seguenti beni nel patrimonio della società al 31/12/2008 sui quali sono state effettuate rivalutazioni monetarie. Le "Rivalutazioni di legge" sono relative alle seguenti leggi: Legge 72/83, Legge 526/82 e Legge 64/86.

	Saldo 31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Saldo **31/12/2008**
Fabbricati	4.321	-	-	-	4.321
Impianti e macchinario	4.161	-	(39)	-	4.122
Altre rivalutazioni					
Fabbricati	3.058	-	-	-	3.058
Impianti e macchinario	7.069	-	(233)	-	6.836
Totale	18.609	-	(272)	-	**18.337**

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

Dettaglio immobilizzazioni materiali in leasing

La movimentazione della voce, con riferimento al costo storico, agli ammortamenti ed al valore netto delle immobilizzazioni materiali, è la seguente:

Movimenti delle immob. materiali costo	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2007	-	1.945	5.694	15.914	-	-	23.553
Saldo al 31/12/2007	**-**	1.945	5.694	15.914	-	-	**23.553**
Saldo al 31/12/2008	-	1.945	5.694	15.914	-	-	**23.553**

Movimenti delle immob. materiali fondi ammortamenti	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2007		1.456	4.271	14.214		-	19.941
Quote d'ammortamento	-	73	465	484	-	-	1.022
Saldo al 31/12/2007	-	1.529	4.736	14.698	-	-	**20.963**
Quote d'ammortamento	-	73	396	285	-	-	754
Saldo al 31/12/2008	-	1.602	5.132	14.983	-	-	**21.717**

Movimenti delle immob. materiali valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2007	-	489	1.423	1.700	-	-	3.612
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(73)	(465)	(484)	-	-	(1.022)
Saldo al 31/12/2007	-	416	958	1.216	-	-	**2.590**
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(73)	(396)	(285)	-	-	(754)
Saldo al 31/12/2008	-	343	562	931	-	-	**1.836**

12. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2008	1.104
Saldo al 31/12/2007	1.138
Variazione	**(34)**

La voce è così composta:

Movimenti delle immob. immateriali	Avviamento	Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere opere dell'ingegno	Conc., licenze marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Saldo 01/01/2007	-	-	432	93	-	215	740
Incrementi	484	-	276	217	-	-	977
Altri movimenti	-	-	(125)	-	-	125	-
(Ammortamento)	-	-	(444)	(76)	-	(59)	(579)
Saldo al 31/12/2007	484	-	139	234	-	281	**1.138**
Incrementi	-	-	432	22	-	-	454
(Ammortamento)	-	-	(356)	(77)	-	(55)	(488)
Saldo al 31/12/2008	484	-	215	179	-	226	**1.104**

L'incremento della voce "Brevetti e opere dell'ingegno" è dovuto all'acquisizione di nuovi software e aggiornamenti di software già esistenti.
L'incremento della voce "Licenze" è correlato all'acquisto di licenze dei nuovi software.

13. Partecipazioni

Saldo al 31/12/2008	105.253
Saldo al 31/12/2007	103.064
Variazione	**2.189**

La voce è così composta:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Partecipazioni in imprese controllate	105.111	102.915	2.196
Partecipazioni in imprese collegate	135	135	-
Partecipazioni in altre imprese	7	14	(7)
Totale	**105.253**	103.064	2.189

Società	Saldo 31/12/2007	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo **31/12/2008**
C.T.S. Srl	355	-	-	-	-	355
N.T.G. bv	2.087	-	-	-	-	2.087
IMG doo	1.833	9	-	-	-	1.842
T.P.J. doo	2.601	-	-	-	-	2.601
SOL T.G. GmbH	1.607	-	-	-	-	1.607
T.G.S. Ad	6.937	-	-	-	-	6.937
GTS Sh.p.k.	2.430	11	-	-	-	2.441
SOL SEE doo	7.886	-	-	-	-	7.886
ICOA Srl	2.396	-	-	-	-	2.396
SOL WELDING Srl	-	3.611	-	(1.845)	-	1.766
SOL BULGARIA	2.835	410	-	-	-	3.245
SOL-INA doo	4.878	-	-	-	-	4.878
GTE Sl	11	-	-	-	-	11
SPG - SOL Plin Gorenjska doo	4.930	-	-	-	-	4.930
TGT ad	523	-	-	-	-	523
TGP ad	411	-	-	-	-	411
ENERGETIKA doo	2.083	-	-	-	-	2.083
AIRSOL Bv	34.750	-	-	-	-	34.750
VIVISOL	18.000	-	-	-	-	18.000
VIVISOL NEDERLAND	6.330	-	-	-	-	6.330
BEHRINGER Srl	32	-	-	-	-	32
Totale	102.915	4.041	-	(1.845)	-	**105.111**

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Denominazione	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto in valuta	Risultato di esercizio in valuta	% posseduta	Valore di bilancio	Patrimonio netto in Euro
AIRSOL bv	TILBURG	EURO	7.750	58.656	4.512	100,00%	34.750	58.656
BEHRINGER srl	GENOVA	EURO	102	1.162	213	2,00%	32	1.162
CTS srl	MONZA	EURO	156	4.699	535	100,00%	355	4.699
ENERGETIKA doo	JESENICE	EURO	1.000	7.307	561	92,67%	2.083	7.307
GTS shpk	TIRANA	lek	292.164	398.878	16.128	66,57%	2.441	3.238
ICOA srl	VIBO VALENTIA	EURO	46	6.405	1.086	97,60%	2.396	6.405
IMG doo	NOVA PAZOVA	dinaro serbo	268.090	156.806	(27.757)	42,14%	1.842	1.754
NTG bv	TILBURG	EURO	2.295	7.405	1.103	100,00%	2.087	7.405
SOL INA doo	SISAK	kuna	58.766	62.697	595	62,79%	4.878	8.524
SOL TG gmbh	WIENER NEUSTADT	EURO	727	3.170	216	100,00%	1.607	3.170
SOL WELDING srl	COSTABISSARA	EURO	100	1.560	(1.845)	100,00%	1.766	1.560
SOL SEE doo	SKOPJE	dinaro macedone	497.554	476.773	5.617	61,16%	7.886	7.857
SPG - SOL PLIN GORENJSKA doo	JESENICE	EURO	8.221	10.572	144	49,45%	4.930	10.572
SOL BULGARIA ad	SOFIA	leva	4.568	4.803	(357)	100,00%	3.245	2.456
TGP ad	PETROVO	marco convertibile	1.178	2.514	103	60,96%	411	1.286
TGS ad	SKOPJE	dinaro macedone	413.002	930.191	84.878	96,33%	6.937	15.330
TGT ad	TRN	marco convertibile	970	5.263	1.116	75,18%	523	2.691
TPJ doo	JESENICE	EURO	2.643	6.314	565	64,11%	2.601	6.314
VIVISOL NEDERLAND bv	OISTERWIJK	EURO	500	5.693	720	100,00%	6.330	5.693
VIVISOL srl	MONZA	EURO	2.600	46.800	7.996	51,00%	18.000	46.800
GTE	BARCELLONA	EURO	-	-	-	100,00%	11	-
VIVISOL B	LESSINES	EURO	163	4.713	1.033	0,08%	-	4.713
Totale							**105.111**	

La quota di partecipazione in Energetica Z.J. d.o.o. al 31 dicembre 2008 comprende una partecipazione di SIMEST S.p.a. del 7,33%; in base al contratto tra SOL S.p.a. e SIMEST S.p.a. del 19 marzo 2003 SOL S.p.a. ha l'obbligo di riacquisto della quota totale di SIMEST S.p.a. entro il 30 giugno 2011. Il valore di riacquisto stimato a fine esercizio ammonta a Euro 166 e iscritto in aumento del valore della partecipazione.

La quota di partecipazione in SOL SEE d.o.o. al 31 dicembre 2008 comprende una partecipazione di SIMEST S.p.a. del 36%; in base al contratto tra SOL S.p.a. e SIMEST S.p.a. del 21 luglio 2004 SOL S.p.a. ha l'obbligo di riacquisto della quota totale di SIMEST S.p.a. entro il 30 giugno 2012. Il valore di riacquisto stimato a fine esercizio ammonta a Euro 2.922 e iscritto in aumento del valore della partecipazione.

La quota di partecipazione in SPG d.o.o. al 31 dicembre 2008 comprende una partecipazione di SIMEST S.p.a. del 5,4%; in base al contratto tra SOL S.p.a. e SIMEST S.p.a. del 23 dicembre 2002 SOL S.p.a. ha l'obbligo di riacquisto della quota totale di SIMEST S.p.a. entro il 30 giugno 2010. Il valore di riacquisto stimato a fine esercizio ammonta a Euro 470 e iscritto in aumento del valore della partecipazione.

La quota di partecipazione in IMG d.o.o. al 31 dicembre 2008 comprende una partecipazione di SIMEST S.p.a. del 32,68%; in base al contratto tra SOL S.p.a. e SIMEST S.p.a. del 22 dicembre 2004 SOL S.p.a. ha l'obbligo di riacquisto della quota totale di SIMEST S.p.a. entro il 30 giugno 2012. Il valore di riacquisto stimato a fine esercizio ammonta a Euro 776 e iscritto in aumento del valore della partecipazione.

La quota di partecipazione in GTS Sh.p.k. al 31 dicembre 2008 comprende una partecipazione di SIMEST S.p.a. del 33,43%; in base al contratto tra SOL S.p.a. e SIMEST S.p.a. del 30 luglio 2007 SOL S.p.a. ha l'obbligo di riacquisto della quota totale di SIMEST S.p.a. entro il 30 giugno 2015. Il valore di riacquisto stimato a fine esercizio ammonta a Euro 876 e iscritto in aumento del valore della partecipazione.

IMG	Incrementi	Decrementi
Adeguamento valore riacquisto	9	-
Totale	**9**	**-**

GTS	Incrementi	Decrementi
Adeguamento valore riacquisto	11	-
Totale	**11**	**-**

SOL WELDING	Incrementi	Decrementi
Finanziamenti in conto futuri aumenti di capitale	3.611	-
Svalutazione partecipazione	-	(1.845)
Totale	**3.611**	**(1.845)**

SOL BULGARIA	Incrementi	Decrementi
Acquisto partecipazione	410	-
Totale	**410**	**-**

La voce partecipazioni in imprese controllate è al netto del fondo svalutazione partecipazioni che ammonta a Euro 2.735; l'accantonamento dell'anno è relativo alle perdite sostenute al 31/12/2008 dalla società SOL WELDING S.r.l. per Euro 1.845.

I valori dei patrimoni netti fanno riferimento ai bilanci chiusi al 31/12/2008 e sono comprensivi dell'utile/perdita dell'esercizio.

Il valore delle partecipazioni è comprensivo di Euro 4.516 di versamenti in conto aumento capitale sociale.

Imprese collegate

	Saldo 31/12/2007	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo **31/12/2008**
CONSORGAS Srl	135	-	-	-	-	135
Totale	135	-	-	-	-	**135**

Altre Imprese

	Saldo 31/12/2007	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo **31/12/2008**
Altre imprese	14	-	-	(6)	(1)	7
Totale	14	-	-	(6)	(1)	**7**

La voce risulta così composta:

• AICERETI Scarl	Euro	1
• IDROENERGIA Scrl	Euro	1
• ASS.ITA.CONS.EN.	Euro	5

14. Altre attività finanziarie

Saldo al 31/12/2008	23.061
Saldo al 31/12/2007	13.025
Variazione	**10.036**

La voce è così composta:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Crediti verso imprese controllate	22.857	12.679	10.178
Crediti verso altri	204	346	(142)
Totale	**23.061**	13.025	10.036

La composizione della voce "Crediti verso imprese controllate" è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Incrementi	Decrementi	Saldo al **31/12/2008**
N.T.G. bv	2.250	-	-	2.250
B.T.G. Bvba	885	-	-	885
SOL T.G. GmbH	430	-	-	430
T.G.S. Ad	41	-	(20)	21
SOL SEE doo	540	-	(60)	480
SOL WELDING Srl	1.478	-	(1.478)	-
SOL BULGARIA	255	150	-	405
SPG - SOL Plin Gorenjska doo	1.150	-	-	1.150
AIRSOL Bv	5.650	11.586	-	17.236
Totale	12.679	11.736	(1.558)	**22.857**

I crediti finanziari sono relativi a finanziamenti concessi alle società controllate regolati a tassi di mercato ed hanno scadenza oltre i 12 mesi.
Gli incrementi sono tutti relativi ad erogazione di nuovi finanziamenti mentre i decrementi sono relativi al rimborso di rate dei finanziamenti erogati tranne il decremento di SOL WELDING Srl pari a Euro 1.478, importo che è stato destinato a riserva in conto futuri aumenti di capitale.

La composizione della voce "Crediti verso altri" è la seguente:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Depositi cauzionali	73	78	(5)
Credito imposta su TFR	109	203	(94)
Altri	22	65	(43)
Totale	**204**	346	(142)

Il dettaglio della voce "Depositi cauzionali" è il seguente:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Depositi cauzionali acqua	1	1	-
Depositi cauzionali affitti	23	23	-
Depositi cauzionali contratti telefonici	15	15	-
Depositi cauzionali energia elettrica	8	7	1
Depositi cauzionali gare	4	10	(6)
Depositi cauzionali riscaldamento	4	4	-
Depositi cauzionali vari	18	18	-
Totale	**73**	78	(5)

15. Crediti per imposte anticipate

Saldo al 31/12/2008	582
Saldo al 31/12/2007	710
Variazione	**(128)**

La voce risulta così composta:

	Rischi su crediti	Fondi rischi	Svalutazione delle partecipazioni	Perdite fiscali	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2007	808	-	97	-	(15)	890
Accantonamenti	247	137	-	-	(155)	229
Utilizzi	(182)	-	(97)	-	(73)	(352)
Altri movimenti	(104)	-	-	-	47	(57)
Saldo al 31/12/2007	769	137	-	-	(196)	**710**
Accantonamenti	222	-	-	-	455	677
Utilizzi	(317)	-	-	-	(488)	(805)
Saldo al 31/12/2008	674	137	-	-	(229)	**582**

Nella voce "Altre minori" sono considerate le imposte anticipate relative a: spese di rappresentanza, rimanenze di magazzino e le perdite su cambi da realizzare.

16. Giacenze di magazzino

Saldo al 31/12/2008	6.461
Saldo al 31/12/2007	6.170
Variazione	**291**

La voce è così composta:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Gas liquidi	1.954	1.923	31
Gas compressi	1.574	1.558	16
Materiali di rivendita	2.615	2.375	240
Materie prime	318	314	4
Totale	**6.461**	6.170	291

L'incremento della voce "Giacenze di magazzino" è principalmente dovuto ai materiali di rivendita per nuovi prodotti commercializzati.
Le rimanenze sono valutate secondo il metodo del costo medio ponderato.

17. Crediti verso clienti

Saldo al 31/12/2008	103.400
Saldo al 31/12/2007	104.603
Variazione	**(1.203)**

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Fondo svalutazione	Fondo di mora	Totale **31/12/2008**	Totale 31/12/2007
Crediti verso clienti	80.183	(2.958)	-	77.225	76.175
Crediti verso imprese controllate	26.175	-	-	26.175	28.428
Totale	106.358	(2.958)	-	**103.400**	104.603

Tutti i crediti hanno scadenza entro i 12 mesi.

L'incremento della voce "Crediti verso clienti" è principalmente dovuto all'incremento del fatturato e all'allungamento dei termini di pagamento soprattutto nel settore pubblico.

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Incrementi	(Decrementi)	Altri movimenti	Saldo al **31/12/2008**
Fondo svalutazione crediti fiscale	518	510	(518)	-	510
Fondo svalutazione crediti tassato	2.759	807	(1.118)	-	2.448
Totale	3.277	1.317	(1.636)	-	**2.958**

Si segnala che nel saldo dei crediti v/clienti sono compresi Euro 17.297 relativi a ricevute bancarie all'incasso non scadute al 31/12/2008.

Nel corso del 2008 si è provveduto ad effettuare un accantonamento tassato per Euro 807 oltre all'accantonamento fiscale dello 0,5% per Euro 510. L'utilizzo del fondo svalutazione crediti nel 2008 è stato di Euro 1.636.

Crediti verso imprese controllate e collegate

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
C.T.S. Srl	29	9	20
N.T.G. bv	2.144	1.744	400
SOL France Sas	2.758	2.103	655
B.T.G. Bvba	4.455	3.602	853
IMG doo	67	140	(73)
UTP doo	23	17	6
T.P.J. doo	28	232	(204)
SOL T.G. GmbH	3.622	2.558	1.064
T.G.S. Ad	278	230	48
GTS Sh.p.k.	383	352	31
SOL SEE doo	70	316	(246)
ICOA Srl	880	516	364
SOL WELDING Srl	312	370	(58)
SOL BULGARIA	898	402	496
KISIKANA doo	21	11	10
SPG - SOL Plin Gorenjska doo	364	265	99
TGT ad	-	7	(7)
TGP ad	1	-	1
ENERGETIKA doo	5	7	(2)
AIRSOL Bv	175	70	105
TMG GmbH	4.061	10.743	(6.682)
VIVISOL Srl	3.872	3.459	413
VIVISOL Umbria Srl	40	48	(8)
France Oxygene sarl	3	3	-
Vivisol Nederland	79	15	64
VIVISOL Napoli Srl	111	433	(322)
VIVISOL Silarus Srl	111	196	(85)
VIVISOL France Sarl	17	6	11
Behringer Srl	19	2	17
VIVISOL H. GmbH	3	-	3
VIVISOL Deutschland GmbH	-	1	(1)
ZEUS Sa	1.346	571	775
Totale	**26.175**	28.428	(2.253)

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

18. Altre attività correnti

Saldo al 31/12/2008	9.676
Saldo al 31/12/2007	1.535
Variazione	**8.141**

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Crediti verso dipendenti	202	191	11
Crediti per imposte sul reddito	290	-	290
Crediti per IVA	2.264	1.037	1.227
Altri crediti tributari	10	4	6
Altri crediti	6.910	303	6.607
Totale	**9.676**	1.535	8.141

Nel 2007 i debiti per imposte sul reddito erano riclassificate tra i debiti al netto degli acconti.
I "Crediti per imposte sul reddito" pari a Euro 290 sono relativi alla sola imposta IRES; il debito IRAP è riclassificato tra i debiti tributari al netto degli acconti versati.
Nel saldo al 31/12/08 della voce "Altri crediti" è compreso il Credito maturato pari a Euro 6.875 relativo al rimborso della multa comminata dall'Antitrust.

19. Attività finanziarie correnti

Non ve ne sono.

20. Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2008	449
Saldo al 31/12/2007	305
Variazione	**144**

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi attivi	-	5	(5)
Altri ratei attivi	65	32	33
Totale ratei attivi	**65**	37	28
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	144	58	86
Affitti	2	3	(1)
Altri risconti attivi	238	207	31
Totale risconti attivi	**384**	268	116
Totale ratei e risconti	**449**	305	144

La voce "Altri risconti attivi" è prevalentemente composta da costi futuri riscontati in base alla effettiva competenza.

21. Cassa e banche

Saldo al 31/12/2008	8.740
Saldo al 31/12/2007	3.862
Variazione	**4.878**

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Depositi bancari e postali	8.692	3.816	4.876
Denaro e altri valori in cassa	48	46	2
Totale	**8.740**	3.862	4.878

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

22. Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2008	196.448
Saldo al 31/12/2007	187.983
Variazione	**8.465**

Il capitale sociale di SOL SpA al 31 dicembre 2008 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 90.700.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

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

Descrizione	Saldo al 31/12/2007	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Altri movimenti	Risultato	Saldo al **31/12/2008**
Capitale sociale	47.164	-	-	-	-	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	-	-	-	-	63.335
Riserva legale	5.285	410	-	-	-	5.695
Altre riserve	63.986	456	-	10	-	64.452
Utili perdite a nuovo	-	7.347	(7.347)	-	-	-
Utile netto	8.213	(8.213)	-	-	15.802	15.802
Totale	187.983	-	(7.347)	10	15.802	**196.448**

Il dividendo pari ad Euro 7.347 è stato messo in pagamento a decorrere dal 15 maggio 2008.
Si evidenzia che parte della riserva straordinaria, riclassificata tra le "Altre riserve", pari a Euro 4.022 è assoggettata ad imposta in caso di distribuzione.

Gli Altri movimenti pari ad Euro 10 si riferiscono alla valutazione al fair value al 31 dicembre 2008 di contratti di acquisto a termine di valuta in essere con Banca Intesa San Paolo.

Analisi delle riserve

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
Capitale sociale	47.164	-	-		
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	C	63.335		
Riserva legale	5.695	B	5.695		
Altre riserve:					
riserva straordinaria	55.595	A, B, C	55.595		
riserve in sospensione d'imposta	3.875	A, B, C	3.875		
Utili a nuovo	2.659	A, B, C	2.659		
Altre riserve	2.324	A, B, C	2.324		
Totale	**180.647**	**-**	**133.483**		

A per aumento di capitale
B per copertura perdite
C per distribuzione ai soci

23. TFR e benefici ai dipendenti

Saldo al 31/12/2008	6.825
Saldo al 31/12/2007	7.143
Variazione	**(318)**

I fondi si sono movimentati come segue:

Movimenti TFR e benefici ai dipendenti	31/12/2008	31/12/2007
Al 1° gennaio	7.143	8.193
Accantonamenti	20	20
(Utilizzi)	(541)	(1.033)
Oneri finanziari	203	379
Altri movimenti	-	(416)
Saldo al 31 dicembre	**6.825**	7.143

Come già indicato al paragrafo "Principi contabili", in seguito alle modifiche introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria 2007) e dai successivi Decreti e Regolamenti attuativi, le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 continueranno a rimanere in azienda configurando un piano a benefici definiti, mentre, le quote maturande a partire dal 1° gennaio 2007, per effetto delle scelte operate dai dipendenti nel corso dell'esercizio, saranno destinate a forme di previdenza complementare o trasferite dall'azienda al fondo di tesoreria gestito dall'INPS, configurandosi a partire dal momento in cui la scelta è formalizzata dal dipendente, come piani a contribuzione definita.

I valori esposti in bilancio alla voce "Movimenti TFR e benefici ai dipendenti" sono così composti:

	Trattamento di fine rapporto		Altri		Totale	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	**31/12/2008**	**31/12/2007**
Valore attuale dei piani non finanziati	6.834	6.823	242	243	7.076	7.066
Utili (Perdite) attuariali non rilevati	(229)	80	(22)	(3)	(251)	77
Passività netta	**6.605**	**6.903**	**220**	**240**	**6.825**	**7.143**

I benefici ai dipendenti sono calcolati sulla base delle seguenti ipotesi attuariali:

• Tasso di sconto	2,87%
• Tasso di inflazione	1,70%
• Tasso tendenziale di crescita dei salari	3,96%

Trattamento fine rapporto

La voce "Trattamento di fine rapporto" riflette l'indennità riconosciuta ai dipendenti nel corso della vita lavorativa e liquidata al momento dell'uscita del dipendente. In presenza di specifiche condizioni, può essere parzialmente anticipata al dipendente nel corso della vita lavorativa.

Altri

La voce "Altri" comprende benefici quali il premio fedeltà, che matura al raggiungimento di una determinata anzianità aziendale.

24. Fondo imposte differite

Saldo al 31/12/2008	2.791
Saldo al 31/12/2007	13.829
Variazione	**(11.038)**

Il "Fondo imposte differite" rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziate nel bilancio al 31 dicembre 2008 con riferimento alle appostazioni di carattere tributario presenti nel bilancio d'esercizio della società e risulta così composto:

	Plusvalenze	Ammortamenti anticipati	Contributi in conto esercizio	Leasing	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2007	384	14.720	-	1.126	273	16.503
Accantonamenti	733	-	-	-	8	741
Utilizzi	(206)	(373)	-	(243)	(229)	(1.051)
Altri movimenti	(27)	(2.108)	-	(141)	(88)	(2.364)
Saldo al 31/12/2007	884	12.239	-	742	(36)	**13.829**
Accantonamenti	-	248	-	2	80	330
Utilizzi	(296)	(10.761)	-	(237)	(74)	(11.368)
Saldo al 31/12/2008	588	1.726	-	507	(29)	**2.791**

L'utilizzo della voce "Ammortamenti anticipati" è principalmente dovuto all'affrancamento del quadro EC – modello Unico 2008 per Euro 10.504.

25. Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/12/2008	707
Saldo al 31/12/2007	707
Variazione	**-**

I movimenti della voce "Fondi per rischi ed oneri" sono i seguenti:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Altri:			
Altri fondi minori	707	707	-
Totale	**707**	707	-

Il saldo pari a Euro 707 è relativo a:

- Euro 500 per una causa legale in corso;
- Euro 207 per l'adeguamento del patrimonio netto negativo della società SOL WELDING Srl.

26. Debiti e altre passività finanziarie

Saldo al 31/12/2008	108.113
Saldo al 31/12/2007	77.349
Variazione	**30.764**

La voce è così composta:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Debiti verso altri finanziatori	102.732	72.007	30.725
Altri debiti	5.381	5.342	39
Totale	**108.113**	77.349	30.764

La voce "Debiti verso altri finanziatori" rappresenta prevalentemente l'ammontare dei mutui contratti con Istituti di credito a medio e lungo termine. Alcuni di 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.

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	Importo a lungo	Tasso	Scadenza		Importo originario
BANCO DI BRESCIA	473	189	284	Fisso 4,57%	30/06/2011	Euro	945
BANCO DI BRESCIA (*)	3.728	1.189	2.539	Fisso 4,39%	30/09/2011	Euro	8.000
BANCO DI BRESCIA (*)	3.593	981	2.612	Fisso 3,61%	31/05/2012	Euro	5.000
BANCO DI BRESCIA	900	200	700	Fisso 3,75%	30/06/2013	Euro	1.000
BANCO DI BRESCIA (*)	3.725	681	3.044	Fisso 4,46%	31/12/2013	Euro	5.000
BANCO DI BRESCIA (1)	1.000	-	1.000	Fisso 5,11%	31/12/2015	Euro	1.000
UNICREDIT (*)	3.264	767	2.497	Fisso 4,10%	31/12/2012	Euro	4.000
CREDEM	249	164	85	Fisso 6,05%	14/06/2010	Euro	750
CREDEM	4.067	965	3.102	Fisso 3,45%	01/09/2012	Euro	5.000
INTESA SAN PAOLO	3.714	1.857	1.857	Fisso 3,82%	15/12/2010	Euro	13.000
INTESA SAN PAOLO	1.964	785	1.179	Fisso 3,15%	15/09/2011	Euro	5.500
INTESA SAN PAOLO	4.172	1.043	3.129	Fisso 4,12%	15/12/2012	Euro	7.300
INTESA SAN PAOLO	3.750	938	2.812	Fisso 3,34%	15/12/2012	Euro	7.500
INTESA SAN PAOLO (*)	12.000	4.000	8.000	Var. 5,81%	30/09/2011	Euro	20.000
MCC	1.492	980	512	Var. 3,70%	30/06/2010	Euro	4.500
MEDIOCREDITO LOMBARDO	333	333	-	Fisso 5,80%	21/12/2009	Euro	1.831
FORTIS BANK	4.583	833	3.750	Var. 5,66%	16/02/2014	Euro	5.000
MEDIOBANCA (*)	20.000	1.250	18.750	Fisso 4,39%	20/06/2017	Euro	20.000
MEDIOBANCA (*) (1)	15.000	937	14.063	Var. 3,64%	20/06/2017	Euro	15.000
MEDIOBANCA (*) (1)	15.000	536	14.464	Var. 3,73%	20/06/2023	Euro	15.000
CREDITO ARTIGIANO (1)	20.000	1.647	18.353	Var. 4,20%	31/12/2018	Euro	20.000
Totale	**123.007**	**20.275**	**102.732**				

(1) Erogazione 2008;

Dettagliamo qui di seguito gli importi a lungo suddividendo gli importi aventi scadenza da 1 a 5 anni e gli importi aventi scadenza oltre i 5 anni:

Istituto finanziatore	Importo a lungo	Importo da 1 a 5 anni	Importo oltre 5 anni	Tasso	Scadenza		Importo originario
BANCO DI BRESCIA	284	284	-	Fisso 4,57%	30/06/2011	Euro	945
BANCO DI BRESCIA (*)	2.539	2.539	-	Fisso 4,39%	30/09/2011	Euro	8.000
BANCO DI BRESCIA (*)	2.612	2.612	-	Fisso 3,61%	31/05/2012	Euro	5.000
BANCO DI BRESCIA	700	700	-	Fisso 3,75%	30/06/2013	Euro	1.000
BANCO DI BRESCIA (*)	3.044	3.044	-	Fisso 4,46%	31/12/2013	Euro	5.000
BANCO DI BRESCIA (1)	1.000	600	400	Fisso 5,11%	31/12/2015	Euro	1.000
UNICREDIT (*)	2.497	2.497	-	Fisso 4,10%	31/12/2012	Euro	4.000
CREDEM	85	85	-	Fisso 6,05%	14/06/2010	Euro	750
CREDEM	3.102	3.102	-	Fisso 3,45%	01/09/2012	Euro	5.000
INTESA SAN PAOLO	1.857	1.857	-	Fisso 3,82%	15/12/2010	Euro	13.000
INTESA SAN PAOLO	1.179	1.179	-	Fisso 3,15%	15/09/2011	Euro	5.500
INTESA SAN PAOLO	3.129	3.129	-	Fisso 4,12%	15/12/2012	Euro	7.300
INTESA SAN PAOLO	2.812	2.812	-	Fisso 3,34%	15/12/2012	Euro	7.500
INTESA SAN PAOLO (*)	8.000	8.000	-	Var. 5,81%	30/09/2011	Euro	20.000
MCC	512	512	-	Var. 3,70%	30/06/2010	Euro	4.500
FORTIS BANK	3.750	3.333	417	Var. 5,66%	16/02/2014	Euro	5.000
MEDIOBANCA (*)	18.750	10.000	8.750	Fisso 4,39%	20/06/2017	Euro	20.000
MEDIOBANCA (*) (1)	14.063	7.500	6.563	Var. 3,64%	20/06/2017	Euro	15.000
MEDIOBANCA (*) (1)	14.464	4.286	10.178	Var. 3,73%	20/06/2023	Euro	15.000
CREDITO ARTIGIANO (1)	18.353	7.316	11.037	Var. 4,20%	31/12/2018	Euro	20.000
Totale	**102.732**	**65.387**	**37.345**				

Covenants

I contratti di finanziamento contrassegnati da asterisco contengono vincoli finanziari (covenants) che prevedono il mantenimento di determinati rapporti tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto, tra indebitamento finanziario netto e cash-flow, tra indebitamento finanziario netto e EBITDA riferibili al bilancio consolidato.

Tali parametri, sino ad oggi, sono stati rispettati.

Derivati

Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo al 31/12/2008 è pari a 3.750 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 5 giugno 2003 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 3,34% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi. Il fair value al 31 dicembre 2008 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 32 migliaia di Euro.

Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo al 31/12/2008 è pari a 20.000 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 24 ottobre 2007 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 4,39% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi. Il fair value al 31 dicembre 2008 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 961 migliaia di Euro.

Nella voce "Altri debiti" sono contabilizzati, tra gli altri, gli impegni della società SOL S.p.A. per il riacquisto delle quote delle società SOL SEE d.o.o. (Euro 2.922 migliaia), IMG d.o.o. (Euro 776 migliaia), SPG d.o.o. (Euro 470 migliaia), ENERGETIKA d.o.o. (Euro 166 migliaia) e GTS Sh.p.k. (Euro 876 migliaia). Tali riacquisti hanno tutti scadenza oltre l'anno e quello relativo a GTS ha scadenza oltre i 5 anni.

27. Passività correnti

Saldo al 31/12/2008	72.610
Saldo al 31/12/2007	67.921
Variazione	**4.689**

La composizione è la seguente:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Debiti verso banche	4	7.567	(7.563)
Debiti verso fornitori	40.876	37.521	3.355
Altre passività finanziarie	20.275	16.039	4.236
Debiti tributari	6.038	2.317	3.721
Altre passività correnti	4.495	3.418	1.077
Ratei e risconti passivi	922	1.059	(137)
Totale	**72.610**	67.921	4.689

Trattasi di debiti aventi scadenza entro i 12 mesi.

I "Debiti verso fornitori" sono così composti:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Debiti verso fornitori	35.536	31.069	4.467
Fatture da ricevere	9.522	7.616	1.906
Note credito da ricevere	(3.370)	(1)	(3.369)
Anticipi	(812)	(1.163)	351
Totale	**40.876**	37.521	3.355

Debiti verso società controllate e collegate

Società	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
C.T.S. Srl	7.732	6.754	978
N.T.G. bv	795	431	364
SOL France Sas	8	18	(10)
B.T.G. Bvba	16	68	(52)
IMG doo	-	2	(2)
T.P.J. doo	41	41	-
SOL T.G. GmbH	2	2	-
T.G.S. Ad	208	189	19
GTS Sh.p.k.	26	-	26
ICOA Srl	35	77	(42)
SOL WELDING Srl	116	74	42
SOL BULGARIA	-	1	(1)
KISIKANA doo	2	3	(1)
SPG - SOL Plin Gorenjska doo	381	67	314
AIRSOL Bv	100	100	-
TMG GmbH	96	37	59
VIVISOL Srl	50	39	11
VIVISOL Umbria Srl	7	4	3
Vivisol Nederland	2	-	2
VIVISOL Napoli Srl	1	1	-
Behringer Srl	275	332	(57)
VIVISOL Deutschland GmbH	3	-	3
Consorgas Srl	38	50	(12)
Totale	**9.934**	8.290	1.644

I debiti commerciali sono relativi a transazioni a valori di mercato.

La voce "Altre passività finanziarie" pari a Euro 20.275 è relativa all'importo a breve dei finanziamenti verso Istituti di Credito come meglio dettagliato in precedenza.

I "Debiti tributari" sono così composti:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	33	1.352	(1.319)
Debito verso l'erario per l'IVA	1.608	110	1.498
Debiti per ritenute d'acconto	861	855	6
Altri debiti tributari	3.536	-	3.536
Totale	**6.038**	2.317	3.721

La voce "Altri debiti tributari" pari a Euro 3.536 si riferisce al residuo debito dell'imposta sostitutiva calcolata a seguito dell'affrancamento del quadro EC – Unico 2008.

Le "Altre passività correnti" sono così composte:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	1.321	1.260	61
Ferie non godute	1.781	1.503	278
Debiti verso il personale per retribuzioni	110	336	(226)
Depositi cauzionali	156	137	19
Altri debiti	1.127	182	945
Totale	**4.495**	3.418	1.077

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Ratei passivi:			
Interessi passivi su finanziamenti	449	515	(66)
Altri	198	15	183
Totale ratei passivi	**647**	530	117
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	185	429	(244)
Altri	90	100	(10)
Totale risconti passivi	**275**	529	(254)
Totale	**922**	1.059	(137)

Impegni, garanzie e passività potenziali

La SOL SpA ha rilasciato lettere di patronage a garanzia di finanziamenti concessi a società del Gruppo per Euro 2.543 migliaia e ha ottenuto fideiussioni per Euro 3.743 migliaia.

Operazioni infragruppo e con parti correlate

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.

Compensi amministratori e sindaci

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Amministratori	600	567	33
Sindaci	103	95	8
Totale	**703**	662	41

Come previsto dall'art.78 del Regolamento di attuazione del D.L. 24/02/98 n. 58, diamo di seguito informativa relativa ai compensi attribuiti ad Amministratori, Sindaci, Direttore Generale e Dirigenti con responsabilità strategica:

Cognome e nome	Carica ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	Note
Fumagalli Romario Aldo	Presidente e Consigliere Delegato	2008	120	6	-	392	(1)
Annoni Marco	Vice Presidente e Amministratore Delegato	2008	120	6	-	401	(2)
Fumagalli Romario Ugo Marco	Consigliere	2008	114	10	-	46	(3)
Annoni Giovanni	Consigliere	2008	114	3	-	385	(4)
Bruscagli Stefano	Consigliere	2008	44	-	-	-	
Savini Luisa	Consigliere	2008	44	-	-	-	
Nardini Franco	Consigliere fino al 30/08/08	2008	29	-	-	13	
Danovi Alessandro	Presidente collegio sindacale fino al 29/04/08 poi sindaco effettivo	2008	42	-	-	-	
Campidori Roberto	Presidente collegio sindacale dal 29/04/08	2008	8	-	-	-	
Graziadei Gianfranco	Sindaco effettivo fino al 29/04/08 e Consigliere dal 09/10/08	2008	34	-	-	5	(6)
Aliboni Enrico	Sindaco effettivo	2008	28	-	-	10	(6)
Bottes Giulio	Direttore Generale	2008	-	7	-	295	(5)
Monti Andrea	Vice Direttore Generale	2008	-	7	-	280	(5)

(1) Euro 222 per retribuzione lavoro dipendente e Euro 170 per emolumenti in qualità di Consigliere d'Amministrazione in Società del Gruppo.
(2) Euro 215 per retribuzione lavoro dipendente e Euro 185 per emolumenti in qualità di Consigliere d'Amministrazione in Società del Gruppo.
(3) Emolumenti in qualità di Consigliere d'Amministrazione in Società del Gruppo.
(4) Euro 202 per retribuzione lavoro dipendente e Euro 183 per emolumenti in qualità di Consigliere d'Amministrazione in Società del Gruppo.
(5) Retribuzione lavoro dipendente.
(6) Emolumenti Organo di Vigilanza.
Non vi sono altri Dirigenti con responsabilità strategica.

Posizione finanziaria netta

	31/12/2008	31/12/2007
Casse e Banche	8.739.718	3.861.857
Titoli	-	-
Crediti Vs imprese del gruppo	86.203	-
Quota a Breve Finanziamenti	(20.275.021)	(16.039.379)
Debiti Vs Banche a Breve	(3.495)	(7.566.919)
Debiti Vs imprese del gruppo	(1.947.266)	-
Debiti Vs Soci per acquisto partecipazioni	-	-
Liquidità a Breve Netta	**(13.399.861)**	**(19.744.441)**
Titoli immobilizzati	-	-
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(102.731.706)	(72.006.726)
Debiti Vs Banche a Lungo Termine	-	-
Crediti immobilizzati verso imprese del gruppo	22.770.877	12.679.265
Debiti Vs Soci per acquisto partecipazioni	(5.209.575)	(5.189.966)
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	**(85.170.404)**	**(64.517.427)**
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	**(98.570.265)**	**(84.261.868)**

Informazioni sui rischi finanziari

La SOL S.p.a. è esposta a rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischio di credito in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento al reperimento di risorse finanziarie connesse agli investimenti;
- rischi di mercato (principalmente relativi ai tassi di cambio e di interesse), in quanto la società opera a livello internazionale in aree valutarie diverse e utilizza strumenti finanziari che generano interessi.

Rischio di credito

L'erogazione dei crediti alla clientela finale è oggetto di specifiche valutazioni attraverso articolati sistemi di affidamento.

Tra i crediti commerciali sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. A fronte di crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale vengono stanziati dei fondi su base collettiva, tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizione economiche, le risorse finanziarie necessarie per gli investimenti previsti.

La società ha adottato una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità, quali il mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile, l'ottenimento di linee di credito adeguate e il monitoraggio sistematico delle

condizioni prospettiche di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.
Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno alla società di soddisfare i propri fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Rischio di cambio

In relazione alle attività commerciali, la società può trovarsi a detenere crediti o debiti commerciali denominati in valute diverse da quelle di conto dell'entità che li detiene.
La società monitora le principali esposizioni al rischio di cambio da conversione; peraltro, alla data di bilancio non vi erano coperture in essere a fronte di tali esposizioni.
La società acquista energia elettrica che viene utilizzata per la produzione primaria dei gas tecnici. Il prezzo dell'energia elettrica è influenzato dal cambio euro/dollaro e dall'andamento del prezzo delle materie prime energetiche. Il rischio legato alle loro fluttuazioni viene mitigato attraverso la stipula, per quanto possibile, di contratti di acquisto a prezzo fisso o una variabilità misurata su un periodo temporale non brevissimo. Inoltre i contratti di fornitura di lungo termine ai clienti sono indicizzati in modo da coprire i rischi di variazione sopra evidenziati.
La SOL S.p.a. monitora le principali esposizioni al rischio di cambio da conversione; alla data di bilancio è presente un acquisto a termine di valuta USD 440 migliaia con un fair value positivo di circa Euro 10 migliaia.

Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso di interesse viene gestito dalla SOL S.p.a. attraverso la centralizzazione della maggior parte dell'indebitamento a medio/lungo termine ed una adeguata ripartizione dei finanziamenti tra tasso fisso e tasso variabile.
Considerando l'indebitamento della SOL S.p.a., un ipotetico e istantaneo aumento dei tassi di interesse a breve termine del 10%, comporterebbe un aumento degli oneri finanziari di circa Euro 137 migliaia.
Per quanto riguarda i due contratti IRS in essere legati ai finanziamenti a tasso variabile, una ipotetica e istantanea variazione in aumento dei tassi a breve termine del 10%, comporterebbe un fair value negativo di circa Euro 868 migliaia.Viceversa, una variazione contraria determinerebbe un fair value negativo di circa Euro 1.039 migliaia.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

Si rimanda all'apposito capitolo nella relazione sulla gestione.

Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione. Non vi sono servizi resi da entità appartenenti alla sua rete.

	Soggetto che ha erogato il servizio	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008
Revisione contabile	BDO Sala Scelsi Farina Spa	85.000
Controllo contabile	BDO Sala Scelsi Farina Spa	8.000
Altri servizi	BDO Sala Scelsi Farina Spa	4.000
Totale		**97.000**

Prospetto riepilogativo dei dati essenziali delle società controllate e collegate al 31.12.2008

(valori espressi in migliaia di Euro)

Denominazione	Sede		Capitale sociale	Patrimonio netto in Euro	Risultato di esercizio in Euro	% posseduta	Fatturato in Euro	n° dipendenti
AIRSOL BV	TILBURG	EURO	7.750	58.656	4.512	100,00%	400	-
BEHRINGER SRL	GENOVA	EURO	102	1.162	213	51,00%	3.296	21
BTG BVBA	LESSINES	EURO	3.558	6.248	100	100,00%	11.238	35
CTS SRL	MONZA	EURO	156	4.699	535	100,00%	24.685	16
ENERGETIKA DOO	JESENICE	EURO	1.000	7.307	561	92,67%	2.799	6
FRANCE OXYGENE SARL	AVELIN	EURO	1.300	2.497	516	100,00%	9.349	73
GTS SHPK	TIRANA	LEK	292.164	3.238	131	66,57%	2.806	6
HYDROSOL SHPK	TIRANA	LEK	125	18	(9)	70,00%	-	-
ICOA SRL	VIBO VALENTIA	EURO	46	6.405	1.086	97,60%	5.232	14
IL POINT SRL	VERONA	EURO	99	849	154	65,00%	2.397	9
IMG DOO	NOVA PAZOVA	DINARO SERBO	268.090	1.754	(341)	66,89%	1.194	11
KISIKANA DOO	SISAK	KUNA	28.721	3.920	192	62,79%	4.270	34
NTG BV	TILBURG	EURO	2.295	7.405	1.103	100,00%	10.232	33
SOL FRANCE SAS	CERGY PONTOISE	EURO	13.000	18.537	1.165	100,00%	23.204	64
SOL INA DOO	SISAK	KUNA	58.766	8.524	82	62,79%	-	-
SOL K SHPK	PRISTINA	EURO	10	10	-	96,33%	-	-
SOL TG GMBH	WIENER NEUSTADT	EURO	727	3.170	216	100,00%	7.378	24
SOL WELDING SRL	COSTABISSARA	EURO	100	1.560	(1.845)	100,00%	2.965	14
SOL-SEE DOO	SKOPJE	DINARO MACEDONE	497.554	7.857	92	63,90%	3.739	12
SPG-SOL PLIN GORENJSKADOO	JESENICE	EURO	8.221	10.572	144	91,29%	6.335	22
SOL BULGARIA	SOFIA	LEVA	4.568	2.456	(182)	100,00%	2.980	30
TGP AD	PETROVO	MARCO CONVERTIBILE	1.178	1.286	52	60,96%	944	16
TGS AD	SKOPJE	DINARO MACEDONE	413.002	15.330	1.383	96,33%	12.128	154
TGT AD	TNR	MARCO CONVERTIBILE	970	2.691	571	75,18%	2.034	20
TMG GMBH	KREFELD	EURO	7.000	9.711	(209)	100,00%	15.642	51
TPJ DOO	JESENICE	EURO	2.643	6.314	565	96,87%	4.305	21
UTP DOO	POLA	KUNA	12.433	3.266	316	61,53%	4.106	33
VIVISOL HEIMBEHANDLUNGSG ERATE GMBH	VIENNA	EURO	727	4.008	514	100,00%	9.475	43
VIVISOL B SPRL	LESSINES	EURO	163	4.713	1.033	100,00%	8.434	35
VIVISOL CALABRIA SRL	VIBO VALENTIA	EURO	10	2.028	552	98,32%	2.951	6
VIVISOL DEUTSCHLAND GMBH	MAUERN	EURO	2.500	3.713	607	100,00%	19.804	95
VIVISOL FRANCE SARL	VAUX LE PENIL	EURO	1.900	3.460	475	100,00%	8.162	56
VIVISOL HELLAS S.A	ATENE	EURO	300	246	(54)	100,00%	5	2
VIVISOL NAPOLI SRL	MARCIANISE	EURO	99	9.545	2.032	81,00%	8.127	9
VIVISOL NEDERLAND BV	OISTERWIJK	EURO	500	5.693	720	100,00%	11.537	78
VIVISOL SILARUS SRL	BATTIPAGLIA	EURO	18	1.458	331	56,70%	2.279	6
VIVISOL UMBRIA SRL	PERUGIA	EURO	68	662	102	70,00%	897	-
VIVISOL SRL	MONZA	EURO	2.600	46.800	7.996	100,00%	78.555	155
ZEUS AE	PIREO	EURO	4.823	2.208	(222)	98,41%	3.979	27
MEDICAL SYSTEM	GIUSSAGO	EURO	26	-	-	10,00%	-	-
GTE	BARCELLONA	EURO	-	-	-	100,00%	-	-
CONSORGAS SRL	MILANO	EURO	500	1.797	(59)	25,79%	1.816	3

Società controllate direttamente

- C.T.S. Consorzio Trasporti Speciali Srl, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 156, è controllata al 100% da SOL SpA.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 24.685 con un utile netto pari a Euro 535. Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era di 16 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 4.699
- I.C.O.A. Industria Calabrese Ossigeno Acetilene Srl il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 46, è controllata al 97,60% da SOL SpA; il 2,40% è posseduto da un dipendente della Società.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 5.232 con un utile netto pari a Euro 1.086.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 14 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 6.405.
- N.T.G. Nederlandse Technische Gasmaatschappij B.V., il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.295, è controllata al 100% da SOL SpA.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 10.232 con un utile pari a Euro 1.103.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 33 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 7.405.
- SOL Technische Gase GmbH, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 727 è controllata al 100% da SOL SpA.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 7.378 con un utile pari a Euro 216.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 24 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 3.170.
- GAS TECNICOS DE ESPANA S.L., denominazione abbreviata GTE, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 12, è controllata al 100% da SOL SpA.

  La società ha sede in Barcellona (Spagna) e non è attualmente operativa.
- T.G.S. Tehnicki Gasovi A.D. Skopje, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a DEN 413.002 (pari a Euro 6.775) è controllata al 96,33% da SOL SpA; il 3,67% è posseduto da Fondi Pensione e persone fisiche macedoni.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a DEN 744.471 (pari a Euro 12.128) con un utile netto pari a DEN 84.878 (pari a Euro 1.383).

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 154 unità ed il patrimonio netto risultava pari a DEN 930.191 (pari a Euro 15.330).

- SOL K SHPK, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a a Euro 10, è controllata al 100,00% da TGS A.D., controllata direttamente da SOL SpA.
  La società ha sede a Pristina (Kosovo) e opera nella produzione e commercializzazione di gas tecnici. Nel 2008 il patrimonio netto risultava pari a Euro 10.
- TEHNICNI PLINI JESENICE PROIZVODNJA IN PRODAJA TECHNICNIH PLINOV D.O.O. JESENICE, denominazione abbreviata T.P.J. d.o.o. Jesenice, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a a Euro 2.643, è controllata al 64,11% da SOL SpA; il 35,89% è posseduto dalla controllata SPG d.o.o..
  La società ha sede e stabilimento a Jesenice (Slovenia) e opera nella produzione e commercializzazione di gas industriali, gas puri e gas medicinali.
  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 4.305 con un utile netto pari a Euro 565.
  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 21 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 6.314.
- GTS Gazra Teknike Shqiptare SH.P.K, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a LEK 292.164 (pari a Euro 2.361), è controllata al 66,57% da SOL SpA; il restante 33,43% è posseduto da SIMEST Spa.
  La società ha sede a Tirana (Albania) e opera nella produzione e commercializzazione di gas industriali.
  Nel 2008 il fatturato è stato pari a LEK 344.368 (pari a Euro 2.806) con un utile netto pari a LEK 16.128 (pari a Euro 131).
  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 6 unità ed il patrimonio netto risultava pari a LEK 398.878 (pari a Euro 3.238).
- VIVISOL Calabria Srl, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 10, è controllata al 70% da ICOA Srl; il 30% è posseduto da VIVISOL Srl.
  La società ha sede a Porto Salvo di Vibo Valentia (VV), e opera nel settore dei servizi domiciliari, con attività di ossigenoterapia, di ventilazione polmonare e vendita apparecchiature relative.
  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 2.951, con un utile netto pari a Euro 552.
  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 6 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 2.028.
- AIRSOL B.V., il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 7.750, è controllata al 100% da SOL SpA.
  La società ha sede in Olanda e detiene le partecipazioni del Gruppo Sol con prevalente attività nel settore ossigenoterapia domiciliare, nonché il 100% della TMG Technische und Medizinische Gas GmbH, il 100% della BTG BVBA e il 100% della SOL FRANCE SA. Nel 2008 il totale dei ricavi è stato pari a Euro 400 con un utile netto pari a Euro 4.512.
  Il patrimonio netto al 31 dicembre 2008 risultava pari a Euro 58.656.
- SOL WELDING Srl., il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 100, è controllata al 100% dalla SOL SpA. La società ha sede e stabilimento in Costabissara (Vicenza), opera nel settore saldatura, con attività prevalente nella produzione e commercializzazione di apparecchi e materiali per la saldatura.
  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 2.965 con una perdita pari a Euro (1.845). Al 31 dicembre 2008 il patrimonio netto risultava pari a Euro 1.560 e il numero dei dipendenti era di 14 unità.

- SOL BULGARIA ad TECHNO GAS KOOP. A.D., ha cambiato la propria denominazione sociale in data 02/06/08. Il capitale sociale, interamente versato, è pari a LEV 4.568 (pari a Euro 2.346), è controllata al 100% da SOL SpA.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a LEV 5.828 (pari a Euro 2.980) con una perdita di LEV 357 (pari a Euro 182).

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 30 unità ed il patrimonio netto risultava pari a LEV 4.803 (pari a Euro 2.456).
- SOL-INA d.o.o., il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a KUNE 58.766 (pari a Euro 7.762), è posseduta per il 62,79% da SOL SpA, il restante 37,21% è posseduto da INA d.o.o. (importante società croata).

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

  Al 31 dicembre 2008 il patrimonio netto risultava pari a KUNE 62.697 (pari a Euro 8.524) con un utile pari a KUNE 595 (pari a Euro 82).
- SPG - SOL PLIN GORENJSKA d.o.o, denominazione abbreviata SPG, il cui capitale sociale è pari a Euro 8.221, è controllata al 49,45% da SOL SpA, il 5,40% è posseduto da SIMEST Spa e il 45,15% da ENERGETIKA D.o.o.; la società è stata costituita nel 2001 con una joint-venture tra SOL SpA e Energetika, società slovena appartenente al gruppo Slovenske Zelezarne.

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

  Al 31 dicembre 2008 il patrimonio netto risultava pari a Euro 10.572 con un utile pari a Euro 144 ed un fatturato pari a Euro 6.335.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 22 unità.
- TEHNOGAS FABRIKA TEHNICKIH GASOVA TRN AD, denominazione abbreviata TGT, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a KM 970 (pari a Euro 496), è controllata al 75,18% da SOL SpA; il rimanente è detenuto da fondi bosniaci e da privati.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato di KM 3.978 (pari a Euro 2.034) con un utile netto di KM 1.116 (pari a Euro 571). Al 31 dicembre 2008, il numero dei dipendenti era pari a 20 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KM 5.263 (pari a Euro 2.691).
- TEHNOGAS KAKMUZ AD, denominazione abbreviata TGP, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a KM 1.178 (pari a Euro 602), è controllata al 60,96% da SOL SpA; il rimanente 39,04% è detenuto da terzi.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato di KM 1.847 (pari a Euro 944) con un utile netto di KM 103 (pari a Euro 52). Al 31 dicembre 2008, il numero dei dipendenti era pari a 16 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KM 2.514 (pari a Euro 1.286).

- ENERGETIKA DOO, il cui capitale sociale è pari a Euro 1.000, è controllata al 92,67% da SOL SpA; il 7,33% è detenuto da SIMEST SpA.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato di Euro 2.799 con un utile di Euro 561. Al 31 dicembre 2008, il numero dei dipendenti era pari a 6 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 7.307.
- PREDUZECE ZA PROIZVODNJU I TRGOVINU "INDUSTRIJSKI I MEDICINSKI GASOVI – IMG" D.o.o., denominazione abbreviata IMG d.o.o., il cui capitale sociale, interamente versato è pari a CSD 268.090 (pari a Euro 3.549), è controllata al 42,14% da SOL Spa., il 13,43% è posseduto da AIRSOL BV, il 11,75% è posseduto da TGS AD ed il restante 32,68% è posseduto da SIMEST Spa. La società ha sede legale e uffici commerciali a Belgrado, commercializza gas tecnici e materiali per utilizzo degli stessi.

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a CSD 97.239 (pari a Euro 1.194) con una perdita pari a CSD 27.757 (pari a Euro 341). Al 31 dicembre 2008 il patrimonio netto risultava pari a CSD 156.806 (pari a Euro 1.754), il numero dei dipendenti era di 11 unità.
- SOL SEE doo, il cui capitale sociale è pari a DEN 497.554 (pari a Euro 8.116) è controllata al 61,16% da SOL Spa, il 36% è posseduto da SIMEST Spa ed il restante 2,84% è posseduto da TGS ad.

  La società ha sede a Skopje (Macedonia) e stabilimento a Kavadarci (Macedonia) dove produce e commercializza gas tecnici.

  Al 31 dicembre 2008 il patrimonio netto era pari a DEN 476.773 (pari a Euro 7.857) con un utile netto di esercizio pari a DEN 5.617 (pari a Euro 92); il fatturato è stato pari a DEN 229.517 (pari a Euro 3.739).

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 12 unità.
- VIVISOL Srl, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.600, è controllata al 51% da SOL S.p.a. ed il restante 49% è posseduto da AIRSOL B.V..

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 78.555, con un utile netto pari a Euro 7.996.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 155 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 46.800.
- VIVISOL NEDERLAND BV, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 500, è controllata al 100% da SOL S.p.a..

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 11.537 con un utile pari a Euro 720.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 78 unità con un patrimonio netto pari a Euro 5.693.

Società controllate tramite Airsol b.v.

- T.M.G. Technische und Medizinische Gas GmbH, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 7.000, è controllata al 100% da AIRSOL B.V.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 15.642 con una perdita pari a Euro 209.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 51 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 9.711.

- B.T.G. Belgische Technische Gassen Bvba - G.T.B. Gaz Technique Belge Sprl, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 3.558, è controllata al 100% da AIRSOL BV.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 11.238 con un utile pari a Euro 100.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 35 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 6.248.

- SOL France SAS, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 13.000, è controllata al 100% da AIRSOL BV.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 23.204 con un utile pari a Euro 1.165.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 64 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 18.537.

- VIVISOL B Sprl, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 163, è controllata al 99,92% da AIRSOL B.V.; lo 0,08% è posseduto da SOL Spa.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 8.434 con un utile netto pari a Euro 1.033.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 35 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 4.713.

- VIVISOL France Sarl, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 1.900, è controllata al 100% da AIRSOL B.V..

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 8.162 con un utile pari a Euro 475.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 56 unità con un patrimonio netto pari a Euro 3.460.

- VIVISOL Hellas S.A., il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 300, è controllata al 100% da AIRSOL B.V..

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 5 con una perdita pari a Euro 54.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 2 unità con un patrimonio netto pari a Euro 246.
- VIVISOL Heimbehandlungsgerate GmbH, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 727, è controllata al 100% da AIRSOL B.V..

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

  In data 01/07/08 ha acquistato il ramo d'azienda RESMED per un valore pari a Euro. 3.051.

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 9.475 con un utile pari a Euro 514.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 43 unità con un patrimonio netto pari a Euro 4.008.
- FRANCE OXYGENE Sarl, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 1.300, è controllata al 100% da AIRSOL B.V..

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 9.349 con un utile di Euro 516.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 73 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 2.497.
- VIVISOL Deutschland GmbH, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.500, è controllata al 100% da AIRSOL B.V..

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 19.804 con un utile pari a Euro 607.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 95 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 3.713.
- ZEUS S.A., il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 4.823, è controllata al 98,41% da AIRSOL B.V..

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

  Nel 2008 il fatturato è stato di Euro 3.979 con una perdita di Euro 222.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 27 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 2.208.
- BEHRINGER Srl, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 102, è controllata al 49% da AIRSOL B.V. e al 2% da SOL S.p.a..

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

Nel 2008 il fatturato è stato di Euro 3.296 con un utile netto di Euro 213.

Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 21 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 1.162.

- HYDROSOL Sh.P.K., il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a LEK 125 (pari a Euro 1.000), è controllata al 70,00% da AIRSOL B.V.;

  La società ha sede a Tirana, (Albania), opera nel settore del gas e dell'energia.

  Nel 2008 ha chiuso con una perdita di LEK 1.046 (pari a Euro 9). Al 31 dicembre 2008, il patrimonio netto risultava pari a LEK 2.174 (pari a Euro 18).

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

- U.T.P. – ULJANIK TECNICKI PLINOVI d.o.o., il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a KUNE 12.433 (pari a Euro 1.985), è controllata al 98% da SOL-INA d.o.o.; il 2% è posseduto da una società croata.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a KUNE 29.658 (pari a Euro 4.105) con un utile pari a KUNE 2.282 (pari a Euro 316).

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 33 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KUNE 24.024 (pari a Euro 3.266).
- KISIKANA d.o.o., il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a KUNE 28.721 (pari a Euro 3.755), è controllata al 100% da SOL-INA d.o.o..

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a KUNE 30.844 (pari a Euro 4.270) con un utile pari a KUNE 1.390 (pari a Euro 192).

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 34 unità ed il patrimonio netto ammontava a KUNE 28.837 (pari a Euro 3.920).

Società controllate tramite Vivisol srl

- VIVISOL Umbria Srl, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 68, è controllata al 70% da VIVISOL Srl; il 30% è posseduto da un imprenditore italiano.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 897 con un utile netto pari a Euro 102.

  Al 31 dicembre 2008 il patrimonio netto risultava pari a Euro 662.
- VIVISOL Napoli Srl, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 99, è controllata al 81% da VIVISOL Srl; il 19% è posseduto da un imprenditore italiano.

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

Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 8.127 con un utile netto pari a Euro 2.032.

Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 9 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 9.545.

- VIVISOL Silarus Srl, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 18, è controllata al 70% da VIVISOL Napoli Srl; il 30% è posseduto da un imprenditore italiano.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 2.279 con un utile netto pari a Euro 331.

  Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 6 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 1.458

- IL POINT Srl, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 99, è controllata al 65% da VIVISOL Srl.

  La società ha sede a Verona ed opera nel settore della produzione, riparazione e commercializzazione di ausili per disabili e strumenti di autonomia per la persona.

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 2.397 con un utile netto pari a Euro 154. Al 31 dicembre 2008 il numero dei dipendenti era pari a 9 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 849.

Società collegate

- CONSORGAS Srl, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 500. Il 74,21% è posseduto da 4 società italiane, il 25,79% è posseduto da SOL Spa.

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

  Nel 2008 il fatturato è stato pari a Euro 1.816 con una perdita pari a Euro 59.

  Al 31 dicembre 2008 il patrimonio netto risultava pari a Euro 1.797 ed il numero dei dipendenti era pari a 3 unità.

Monza, 27 marzo 2009

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Ing. Aldo Fumagalli Romario)

Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98.

I sottoscritti Aldo Fumagalli Romario e Marco Annoni, in qualità di Amministratori Delegati e Marco Filippi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della SOL S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2008.

Si attesta, inoltre, che:

1. il bilancio d'esercizio:
   a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;
   b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
   c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente;
2. la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Monza, 27 marzo 2009

Gli Amministratori Delegati

(Aldo Fumagalli Romario)

(Marco Annoni)

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

(Marco Filippi)

Relazione del Collegio Sindacale Sol Spa | 2008

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

Signori Azionisti,

in conformità al disposto dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58 del 24.02.1998 e dell'art. 2429 comma 3 Cod. Civ. il Collegio Sindacale presenta la seguente Relazione per riferirVi sull'attività di vigilanza svolta nell'esercizio 2008.

La Relazione è redatta secondo lo schema e le indicazioni fornite dalla CONSOB con la comunicazione n. 1025564 del 06 aprile 2001 e successive modifiche e integrazioni.

Attività di Vigilanza e Controllo

In adempimento al mandato ricevuto, abbiamo svolto l'attività di Vigilanza e Controllo con riferimento alle vigenti normative generali e speciali e nel contesto vi diamo atto di quanto segue:

- Abbiamo partecipato a tutte le riunioni assembleari e del Consiglio di Amministrazione seguendo, con continuità, le decisioni aziendali e ottenendo dagli Amministratori, ai sensi dell'art. 15 del D.Lgs. 58/1998, tempestive ed adeguate informazioni sull'attività svolta, sull'andamento delle Società e delle società del Gruppo.
- Abbiamo acquisito informazioni necessarie ed utili per svolgere l'attività di controllo e, in particolare per consentirci di valutare l'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, anche per quanto riguarda i collegamenti con le società controllate. La raccolta d'informazioni dai Responsabili delle funzioni interessate, il collegamento con la Società di Revisione e i riscontri diretti hanno consentito un'adeguata valutazione del sistema.
- Abbiamo vigilato sul funzionamento del sistema di controllo interno e amministrativo-contabile per valutarne la coerenza alle esigenze gestionali e valutarne l'affidabilità nella rappresentazione dei fatti di gestione.
- Abbiamo effettuato incontri con la Società di Revisione che rappresenta un importante interlocutore del Collegio Sindacale in quanto la sua attività di controllo contabile e sul Bilancio integra il quadro generale delle funzioni di controllo stabilito dalla normativa; con i Revisori vi sono stati scambi informativi e di conoscenze relativi alle attività di vigilanza e controllo di rispettiva competenza.
- Abbiamo avuto frequenti contatti con la Funzione di Controllo Interno e con il Dirigente Preposto.
- Abbiamo avuto informazioni dai Collegi Sindacali delle controllate VIVISOL SRL e CTS SRL, attraverso:
  - il Prof. Alessandro Danovi, che è Sindaco della Capogruppo e anche Sindaco della controllata VIVISOL SRL
  - l'Ing. Enrico Aliboni, che è Sindaco della Capogruppo e anche delle Controllate VIVISOL SRL e CTS SRL.
- Abbiamo riscontrato, anche attraverso informazioni assunte, che il Bilancio nelle sue componenti strutturali riflette, senza deroghe, le norme generali e speciali che ne disciplinano la formazione.

  Il Bilancio d'esercizio si è chiuso con un utile netto di 15,8 milioni di euro rispetto al risultato dell'esercizio precedente di 8,2 milioni di euro, confermando gli obiettivi di crescita con evoluzione dei principali aggregati patrimoniali e dei principali indicatori economici.

Il Bilancio Consolidato si è chiuso con un utile netto di 34,8 milioni di euro rispetto al risultato dell'esercizio precedente di 26,7 milioni di euro.

- La Relazione sulla Gestione è risultata esauriente e ottempera al disposto dell'art. 2428 del Cod. Civ. con le modifiche di cui al D. Lgs. 32/2007 e le proposte di destinazione dell'utile d'esercizio formulate dal Consiglio di Amministrazione risultano conformi alle disposizioni di legge e di Statuto.
- Abbiamo verificato che la Società abbia adempiuto agli obblighi dovuti di comunicazione alla CONSOB.

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

Premesso quanto sopra, e ricordato che il controllo contabile è affidato alla Società di Revisione, il Collegio Sindacale fornisce, dandone atto con la presente Relazione, le specifiche indicazioni di seguito elencate, secondo lo schema previsto dalla già citata Comunicazione CONSOB n. 1025564.

1. Operazioni di maggior rilievo economico

Sulle operazioni di maggior rilievo economico finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle sue Controllate, abbiamo acquisito adeguate informazioni in ordine all'accertamento della conformità alla Legge e allo Statuto sociale, nonché ai principi di corretta amministrazione.

Dette operazioni, effettuate sempre nell'interesse della Società, non sono apparse manifestatamente imprudenti o azzardate, in conflitto d'interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o, comunque, tali da compromettere l'integrità del Patrimonio sociale e la continuità aziendale.

Sulle operazioni sopraindicate risultano ampie informazioni ed evidenze nel Bilancio e nella Relazione sulla Gestione.

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

2.1 Atipiche e/o inusuali con parti correlate:

- Nulla da rilevare.

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

- Nulla da rilevare.

2.3. Operazioni ordinarie infragruppo e con parti correlate:

- Le operazioni con società del Gruppo (descritte nella Relazione sulla Gestione) rientrano nella normale attività dell'Azienda nel cui interesse sono state poste in essere e sono state effettuate a condizioni economiche di mercato

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

Nella Relazione sulla Gestione tale informativa è adeguata.

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

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

5. Denunce ex art. 2408 c.c.

Non è pervenuta alcuna denuncia ex art. 2408 Cod. Civ..

6. Eventuali presentazioni esposti

Non è stato presentato alcun esposto.

7. Conferimento di ulteriori incarichi alla Società di Revisione

Si dà evidenza degli ulteriori incarichi conferiti, nell'esercizio 2008, alla Società di Revisione BDO Sala Scelsi Farina, non rientranti nell'incarico di revisione dei Bilanci e di controllo della contabilità:

- Certificazione delle spese per il Piano "Pubblic Speaking" FDR 338 FONDIMPRESA – corrispettivo euro 1.000,00, oltre IVA euro 200,00;
- Certificazione delle spese per il Piano "Formativo" n. 583 FONDIMPRESA – corrispettivo euro 3.000,00, oltre IVA euro 600,00

8. Conferimento di ulteriori incarichi a soggetti legati alla Società di Revisione

Nell'esercizio 2008 non sono stati conferiti incarichi a soggetti legati alla Società di Revisione.

9. Pareri obbligatori rilasciati ai sensi di legge

Non sono stati rilasciati pareri obbligatori a sensi di Legge.

10. Frequenza e numero delle riunioni del Consiglio di Amministrazione del Comitato Esecutivo e del Collegio Sindacale

Il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 9 riunioni nel corso dell'esercizio 2008.

La Società non ha nominato il Comitato Esecutivo.

Il Collegio Sindacale ha tenuto n. 12 riunioni nel corso dell'esercizio 2008.

11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

Il Collegio Sindacale può dichiarare che, effettuata la propria attività di vigilanza e anche attraverso informazioni assunte, non ha rilievi da formulare in ordine al rispetto dei principi di corretta amministrazione.

12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa

Il Collegio Sindacale ritiene che la struttura organizzativa della Società sia adeguata in relazione alle dimensioni aziendali ed alla tipologia dell'attività svolta.

13. Adeguatezza del sistema di Controllo interno

La Società si è dotata della "Funzione di controllo interno" affidata a due Responsabili, rispettivamente per l'area Amministrazione e Finanza e per l'area Tecnica. I Responsabili della predetta funzione relazionano al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale. Il Collegio Sindacale, vista anche la relazione sugli interventi svolti dalla Funzione di controllo interno nel corso del 2008, ritiene adeguata l'attività svolta. Altrettanto esaustiva è stata la relazione svolta dall'Organismo di Vigilanza e Controllo, ai sensi del D.Lgs. 231/2001 che non ha evidenziato infrazioni al Modello.

14. Osservazioni sull'adeguatezza del sistema amministrativo - contabile e sull'affidabilità di questo a rappresentare correttamente i fatti di gestione

Il Collegio Sindacale ha valutato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile, nonché l'affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di infor-

mazioni dai Responsabili delle rispettive funzioni, con l'esame dei documenti aziendali e dall'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla Società di Revisione.

15. Adeguatezza delle disposizioni impartite alle Società controllate ai sensi dell'Art. 114, 2° comma D.Lgs. n. 58/1998

La Capogruppo SOL SPA ha impartito adeguate disposizioni alle Società controllate, ai sensi dell'art. 114, 2° comma D.Lgs. n. 58/1998 e ne mantiene il controllo almeno trimestrale.

16. Eventuali aspetti rilevanti relativi agli incontri con i Revisori ai sensi dell'art. 150, 2° comma D.Lgs n. 58/1998

Nel corso delle riunioni tenute dal Collegio Sindacale con i Revisori, ai sensi dell'art. 150, 2° comma D.Lgs. 58/1998 non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare.

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

Il Consiglio di Amministrazione del 27 marzo 2009 ha approvato la Relazione annuale sul sistema di Corporate Governance, che è disponibile sul sito web della Società nel quale vengono riportate tutte le informazioni. In particolare, come consentito dalla sezione IA.2.6, delle Istruzioni al Regolamento di Borsa, la Relazione continua a far riferimento al Codice di Autodisciplina delle società quotate pubblicato nel luglio 2002.

Per quanto riguarda il Nuovo Codice di Autodisciplina, pubblicato nel marzo 2006, nella Relazione si dà evidenza del fatto che la Società, dopo averne vagliato il contenuto, nonché le implicazioni ed i costi di un'eventuale adesione, ha deciso di non aderire ad esso, se non nella misura in cui le raccomandazioni del Codice corrispondano a quelle introdotte dalla legislazione vigente, motivando tale determinazione. La Società, sin dal 9 marzo 1999, ha istituito al proprio interno la funzione di controllo interno i cui incaricati relazionano periodicamente al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale.

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

In data 11.11.2005 la Società ha approvato il Codice Etico del Gruppo Sol; nella stessa data si è dotata di un Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001 e ha nominato l'Organismo di Vigilanza e Controllo che relaziona al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale.

Nell'esercizio attualmente in corso in data 19.02.2009, il Consiglio di Amministrazione ha approvato una revisione del Modello O.G.C. a seguito di nuove fattispecie di reati ricorrenti nel D.Lgs. 231/2001.

In data 29.03.2006 la Società ha approvato la "Procedura inerente gli obblighi informativi a carico dei Soggetti Rilevanti per le operazioni effettuate sulle azioni Sol S.p.a. o su altri strumenti finanziari di Sol S.p.a." e la "Procedura per il trattamento delle informazioni privilegiate e per la tenuta del registro delle persone che hanno accesso a tali informazioni", nella stessa data è stato aggiornato il Regolamento del Consiglio di Amministrazione, introducendo, nell'ambito del trattamento delle informazioni privilegiate, l'obbligo di adozione delle predette procedure.

18. Valutazioni conclusive sull'attività di vigilanza svolta

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne specifica segnalazione.

19. Conclusioni - Proposte del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti

Il Collegio Sindacale, richiamando quanto esposto a seguito della propria attività di vigilanza e controllo svolta ai sensi dell'art. 149 del D.Lgs. 58/1998, rileva non essere emersi fatti censurabili e/o irregolarità od omissioni da richiedere la segnalazione all'Organo di Controllo o particolare menzione nella presente Relazione.

Con riferimento al Bilancio d'esercizio della società SOL S.p.a. e al Bilancio Consolidato del Gruppo, si attesta che il Presidente del Consiglio di Amministrazione e l'Amministratore Delegato della SOL S.p.a., nonché il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari hanno sottoscritto con apposite relazioni le attestazioni, relative ai Bilanci d'esercizio e Consolidato, previste dall'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14.05.1999 e successive modifiche e integrazioni che richiama l'art. 154-bis, commi 3 e 4 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.

Le attestazioni confermano in ogni loro parte la regolarità degli adempimenti come normativamente richiesto, senza osservazioni e esistenza di problematiche e/o anomalie.

La Società di revisione BDO Sala Scelsi Farina a cui è affidato, ai sensi degli artt. 155 e seguenti del D.Lgs. 58/1998, il controllo sulla contabilità e sui Bilanci, nelle proprie relazioni, ha espresso giudizio positivo senza rilievi, eccezioni e/o richiami d'informativa sia sul Bilancio d'esercizio che sul Bilancio Consolidato ed ha espresso, in merito alle Relazioni sulla Gestione, giudizio positivo relativamente alla coerenza delle stesse con i Bilanci.

Il Collegio Sindacale, per quanto di sua competenza, ha riscontrato, anche attraverso informazioni assunte, che il Bilancio d'esercizio, nelle sue componenti strutturali, riflette, senza deroghe, le norme generali e speciali che ne disciplinano la formazione.

Relativamente al Bilancio Consolidato, il Collegio Sindacale ha riscontrato correttezza nella formazione dell'area di consolidamento e nell'osservanza della normativa di riferimento che ne disciplina la formazione.

Le informative fornite nelle Relazioni sulla Gestione risultano adeguate e la proposta di destinazione dell'utile risulta conforme alle disposizioni di Legge e di Statuto.

Il Collegio Sindacale, per quanto di sua competenza, può conclusivamente esprimere parere favorevole in ordine all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31.12.2008 e non ha rilievi da formulare con riferimento alla proposta di destinazione dell'utile d'esercizio.

Monza, lì 14 Aprile 2009

I Sindaci

Roberto Campidori

Enrico Aliboni

Alessandro Danovi

Relazione della Società di Revisione Sol Spa | 2008

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

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti della
SOL S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SOL S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della SOL S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al bilancio d'esercizio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della SOL S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della SOL S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 14 aprile 2009

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni

Maurizio Vanoli
(Un Amministratore)

Relazione sulla gestione Gruppo Sol | 2008

Premessa

La presente Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2008 è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e predisposta in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) N. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

Quadro generale

L'anno 2008 è stato caratterizzato da uno scenario macroeconomico difficile ed incerto che è addirittura precipitato negli ultimi quattro mesi.

Nei primi sette mesi dell'anno si è assistito ad una continua crescita sia dei tassi di interesse nei paesi dell'Euro che delle quotazioni del prezzo del petrolio fino a quotazioni mai raggiunte in passato, con conseguenti ripercussioni sui costi energetici.

Anche il livello dell'inflazione si è mantenuto elevato, contribuendo all'erosione del potere d'acquisto delle famiglie con conseguente frenata dei consumi.

In questa situazione, le economie occidentali hanno riscontrato un rallentamento progressivo, coinvolgendo gradualmente anche paesi, come la Germania, che avevano mantenuto una discreta crescita grazie alle esportazioni.

Le economie orientali hanno continuato nella loro buona crescita, anche se a ritmi leggermente inferiori a quelli registrati negli ultimi anni.

A cavallo dell'estate si è manifestata una crisi finanziaria mondiale gravissima e si è assistito al fallimento o al salvataggio di molte istituzioni bancarie americane ed europee, oltre al crollo pesantissimo di tutte le Borse mondiali, che hanno peggiorato ulteriormente il clima già molto difficile e di sfiducia della comunità finanziaria, dei risparmiatori e delle imprese.

Nel corso degli ultimi mesi dell'anno la situazione di crisi ha colpito anche l'economia reale, soprattutto il settore immobiliare, automobilistico e siderurgico con pesanti effetti sia sull'attività industriale che sull'occupazione.

La crisi economica e quella finanziaria hanno generato una situazione di recessione globale, che ha iniziato a manifestarsi nell'ultimo periodo del 2008 e che interesserà gran parte del 2009, che per gravità, estensione ed effetti non ha riscontri negli ultimi settant'anni.

La flessione della domanda è più acuta nei settori dei beni durevoli di consumo e dei beni capitali con una simultanea e generalizzata restrizione creditizia associata ad un notevole aumento dei premi per il rischio di credito.

Si prevede, quindi, che nelle economie occidentali il 2009 sarà caratterizzato da una sensibile contrazione del PIL, mentre le economie del far-east, escluso il Giappone per il quale si prevede una diminuzione del PIL, rallenteranno in modo significativo i ritmi di crescita riscontrati negli ultimi anni.

Per quanto riguarda l'Italia, l'andamento economico ha seguito quello dell'area Euro, ma con una contrazione del PIL pari all'1%.

Nell'ultima parte dell'anno si è riscontrato l'effetto della crisi economica mondiale che ha portato

al crollo della produzione industriale con ricorso alla cassa integrazione e alla riduzione di orario in diversi settori.

Per il 2009 si prevede anche per l'Italia una contrazione del PIL tra il 2% e il 3%.

Focalizzando l'attenzione sul settore dei gas tecnici, per quanto riguarda i gas industriali, nel secondo semestre del 2008 si è assistito ad una progressiva diminuzione della crescita a seguito del rallentamento generalizzato della produzione industriale.

In particolare, il settore siderurgico ha subito un calo significativo della produzione con la fermata di alcuni impianti nell'ultimo mese dell'anno.

I gas medicinali hanno riscontrato una leggera crescita per quanto riguarda l'ossigeno medicale.

Dal lato dei costi, è rimasto molto elevato, soprattutto in Italia, il livello dei costi energetici che incidono in misura molto significativa sul totale dei costi aziendali di produzione e distribuzione.

L'altro settore in cui il Gruppo SOL opera, quello dell'assistenza domiciliare, ha continuato nel suo trend di crescita, più marcato nei paesi dell'area Euro, con la conferma, peraltro, di una notevole pressione per una generalizzata riduzione dei prezzi di vendita dei servizi offerti.

Risultati in sintesi

Nel contesto evidenziato, riteniamo che i risultati conseguiti nel 2008 del Gruppo SOL siano molto positivi.

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel 2008 hanno registrato una buona crescita e sono state pari a 460 milioni di Euro (+ 7,7% rispetto a quelle del 2007).

Il margine operativo lordo ammonta a 99,4 milioni di Euro, pari al 21,6% delle vendite, con una crescita del 2,5% rispetto al 2007 (97,1 milioni pari al 22,7% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 51,5 milioni di Euro pari all'11,2% delle vendite, in aumento dell'11,8% rispetto a quello del 2007 (46 milioni pari al 10,8% delle vendite).

Il risultato operativo risente della contabilizzazione del provento non ricorrente pari a 6,9 milioni di Euro riferito al credito vantato dalla Capogruppo SOL S.p.A. nei confronti del Ministero dell'Economia relativo alla restituzione della multa già comminata dall'Antitrust e successivamente annullata dal Consiglio di Stato.

L'utile netto è pari a 34,8 milioni di Euro rispetto ai 26,7 milioni di Euro del 2007, con un aumento del 30,2%.

L'utile netto risente dell'effetto positivo di circa 8 milioni di Euro dovuto all'allineamento dei fondi ammortamento di natura fiscale a quelli di natura civilistica, che ha comportato lo storno delle imposte differite accantonate nei precedenti esercizi.

Il cash-flow è pari a 87,6 milioni di Euro (19% delle vendite) con una crescita di 11,9 milioni di Euro rispetto a quello del 2007 (pari a 75,7 milioni).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 74,3 milioni di Euro (69,2 milioni nel 2007).

Il numero medio dei dipendenti al 31 dicembre 2008 ammonta a 1778 unità (1.674 unità al 31 dicembre 2007).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 135,8 milioni di Euro (114,2 milioni al 31 dicembre 2007).

Andamento della gestione

Nel corso del 2008 il settore dei gas tecnici ha evidenziato una positiva crescita delle vendite rispetto all'anno precedente (+5,8%, per un fatturato pari ad Euro 313,5 milioni), con volumi in aumento essenzialmente al di fuori dell'Italia.

Oltre al tradizionale sviluppo che il settore dei gas tecnici ha realizzato con le proprie tecnologie applicative e nuovi servizi sia nell'industria che nella sanità, particolare rilievo ha assunto nel 2008 l'attività nel settore della produzione di pannelli fotovoltaici e in quello a tutela dell'ambiente, con particolare riferimento alle applicazioni dell'ozono.

Anche nell'area balcanica, oltre allo sviluppo delle vendite nel settore industriale, è da registrare il forte impulso all'attività nel settore medicale.

Nel nord Europa sono state consolidate le vendite nel settore medicale attraverso nuove acquisizioni e forniture di servizi associati ai gas medicinali.

L'attività di assistenza domiciliare ha avuto ancora, sia in Italia che nei paesi esteri, una notevole crescita (+ 12,3% per un fatturato pari ad € 160,3 milioni) grazie ad un continuo impegno nello sviluppo di nuovi prodotti e servizi, che si affiancano ed integrano le attività di ossigenoterapia.

Dal lato dei costi, si evidenzia una leggera flessione della marginalità dovuta sia al continuo incremento dei costi di produzione, soprattutto quelli elettrici e di distribuzione, che ad un rallentamento dell'attività in Italia nell'ultimo trimestre del 2008.

Nel corso del 2008 in Italia il Consiglio di Stato ha definitivamente annullato la multa già comminata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (Antitrust) nel 2006 alla SOL S.p.A. e ad altre società operanti nel settore dei gas tecnici. La SOL S.p.A. ha quindi chiesto agli enti competenti la restituzione dell'importo già pagato (6,8 milioni di Euro più interessi) che alla data di bilancio non è ancora stato rimborsato alla società. La sopravvenienza attiva è stata contabilizzata alla voce "Proventi/Oneri non ricorrenti".

I crediti verso clienti hanno riscontrato un incremento minore di quello delle vendite a seguito di un miglioramento dei tempi d'incasso. Rimangono, comunque, sempre molto lunghi i tempi di pagamento in Italia e in Grecia da parte del settore pubblico sanitario.

L'indebitamento netto del Gruppo è aumentato di 21,6 milioni di Euro essenzialmente a seguito sia dei fabbisogni necessari per finanziare gli investimenti (oltre 74 milioni di Euro) che sono stati realizzati nel 2008, che dell'incremento del capitale circolante.

Rimangono, comunque, molto solidi gli indici relativi all'indebitamento, avendo il debt/equity ratio pari a 0,43 e il cash flow cover pari a 1,37.

Nel corso del 2008 le scorte dei gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza e gli impianti hanno funzionato sostanzialmente con regolarità fino all'ultimo trimestre, nel corso del quale alcuni di essi hanno marciato a carichi ridotti a seguito del rallentamento dell'economia.

Sono state effettuate manutenzioni periodiche programmate sugli impianti di Piombino,Verona, Salerno, Cuneo e Sisak.

Nel corso del 2008 gli organici del Gruppo SOL hanno registrato un incremento ed è continuata l'attività di formazione e qualificazione del personale al fine di migliorarne le qualità professionali per perseguire gli obbiettivi di sviluppo del Gruppo.

Andamento del titolo in Borsa

Il titolo SOL ha aperto l'anno 2008 con una quotazione di 4,950 Euro ed ha chiuso al 30.12.2008 a 2,750 Euro.

Nel corso dell'anno ha toccato la quotazione massima di 5,100 Euro, mentre la quotazione minima è stata di 2,470 Euro.

Ambiente, Qualità e Sicurezza

Anche nel corso del 2008 il Sistema di Gestione integrato sui temi di qualità, sicurezza e ambiente, adottato da tempo dal Gruppo SOL, ha visto una concreta applicazione in tutte le attività delle Società del Gruppo ed ha superato con esito sempre positivo le visite di sorveglianza da parte degli Enti Notificati di certificazione.

In termini generali tutte le certificazioni conseguite secondo gli standard internazionali ISO 9001, ISO 14001, ISO 13485, OHSAS 18001 sono state rinnovate dopo una intensa attività di "audit di parte terza". Lo status certificativo si è altresì confermato per l'applicazione della Direttiva PED nella produzione interna di vaporizzatori e della Direttiva 93/42 per la produzione di dispositivi medici.

Sempre nel corso del 2008 lo status certificativo di eccellenza è stato confermato anche attraverso il mantenimento della Registrazione Europea EMAS per gli stabilimenti di Verona e Mantova.

È stata inoltre confermata l'adesione più che decennale al programma di Responsible Care e ai principi di Responsabilità Sociale costantemente seguiti ed attuati nelle attività quotidiane.

Quindi, anche nel corso del 2008 si è consolidato l'impegno in materia di qualità, sicurezza e ambiente il cui Sistema di Gestione è stato confermato e adeguato ai principi del nuovo Testo Unico sulla sicurezza quale importante elemento del modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs 231/2001.

Nell'ambito delle attività gas tecnici i siti con certificazione di Sistema Qualità sono confermati in 28 unità tra Italia ed estero.

Si sono inoltre rinnovate le certificazioni di marcatura CE quale dispositivo medico per gli impianti di distribuzione gas medicinali, impianti per il vuoto e di evacuazione gas anestetici, oltre al mantenimento della marcatura CE per gas e miscele di nostra produzione, classificate e registrate quali dispositivi medici. Confermata anche la marcatura CE per le Unità di Emergenza (EMU) quale prodotto classificato dispositivo medico.

Nell'ambito delle attività home care, oltre alla conferma delle certificazioni di parte terza, raggiunte negli anni precedenti, si è ottenuta l'estensione della certificazione ISO 900l alla società Vivisol Hellas comprensiva della autorizzazione da parte delle Autorità per la distribuzione dei dispositivi medici, mentre nella società Vivisol Deutschland si è attivato l'iter per ottenere la certificazione ISO 13485. Inoltre, è stata mantenuta la certificazione ISO 14001 per la Sede Centrale di Monza.

In adesione al programma Responsible Care, è proseguita la nostra collaborazione nella stesura del Rapporto Ambientale di Federchimica. Inoltre, si deve segnalare l'ottenimento, quali precursori del settore, della Autorizzazione Integrata Ambientale per alcuni nostri stabilimenti di prima trasformazione con criteri di trasparenza verso il pubblico e verso i media locali.

Sempre nel corso del 2008 è proseguito il sistematico monitoraggio degli impatti ambientali indiretti che le nostre attività possono influenzare. Significativo è il numero di installazioni in essere presso i siti della clientela di impianti di autoproduzione gas tecnici denominati "impianti on site". Tale soluzione, alternativa alla fornitura tradizionale di bombole o di gas criogenici liquefatti che avviene tramite trasporto su strada, comporta un beneficio di "non chilometri percorsi" dai mezzi di trasporto su gomma, oltre ad un diverso ciclo di produzione con minori consumi energetici rispetto all'impianto di produzione centralizzato, con conseguente ridotta immissione in ambiente di CO2. Applicando il criterio di Life Cycle Assessment, il dato di consuntivo 2008 vede un ridotto impatto ambientale di CO2 equivalente pari a 14.133,51 ton.

Investimenti del Gruppo SOL

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per 53,6 milioni di Euro nell'area "gas tecnici", di cui 28,7 milioni di Euro dalla capogruppo SOL S.p.A., e per 20,7 milioni di Euro nell'area "assistenza domiciliare" che vengono qui di seguito dettagliati:

- In Italia presso lo Stabilimento di Ancona è stato installato un nuovo impianto di purificazione per la produzione di acetilene.
- Sono stati eseguiti vari interventi di ammodernamento e miglioramento degli impianti di produzione primaria in Italia tra i quali si segnalano il completamento del sistema di automazione dell'impianto di frazionamento aria di Salerno, l'installazione di un nuovo gruppo frigorifero e di un compressore idrogeno a Cuneo ed il completamento di un nuovo accesso autonomo a Mantova.
- Presso la Filiale di Cremona è stato completato un nuovo impianto per la produzione di gas medicinali con relativo capannone e deposito.
- Presso lo Stabilimento Gas Puri di Monza sono stati effettuati vari interventi di ampliamento e di adeguamento impiantistico delle produzioni.
- È proseguito il programma di ammodernamento, potenziamento ed automazione degli stabilimenti di produzione secondaria in Italia. Tale attività ha interessato in particolare le unità di Padova, Pavia, Pisa, Bari e Catania.
- In Germania la Branch SOL Deutschland ha continuato i lavori di costruzione di un nuovo impianto per la liquefazione di ossigeno e azoto situato a Francoforte sul Meno. Si prevede l'ultimazione dei lavori nel corso del secondo semestre 2009.
- In Francia la Branch SOL France ha completato i lavori di ampliamento dello stabilimento di produzione di gas medicinali ed industriali in bombole di Cergy Pontoise con la realizzazione di un nuovo deposito gas infiammabili, nuove aree per deposito bombole, alcuni fabbricati per deposito recipienti destinati al mercato medicale e relative aree di pertinenza e infrastrutture. Sono inoltre iniziati i lavori di ampliamento degli uffici destinati alla sede della società SOL France che termineranno nel primo semestre del 2009.
- In Macedonia presso la società TGS, a Skopje, è stata completata la prima fase di rinnovamento di uno degli impianti di frazionamento aria di servizio al polo siderurgico mentre, presso lo stabilimento di Bitola, è stato realizzato un nuovo pozzo di estrazione per l'impianto di produzione di anidride carbonica.

- In Germania presso lo stabilimento di Krefeld della società TMG è stato potenziato l'impianto di imbombolamento di gas compressi con una nuova linea di produzione.
- In Slovenia i lavori di realizzazione di una nuova centrale idroelettrica sul fiume Sava da parte della società ENERGETIKA sono giunti alla fase finale; inoltre, la società SPG ha realizzato un impianto per la compressione di idrogeno in carri presso una società terza.
- Sono stati realizzati e attivati numerosi impianti on-site industriali e medicali.
- Sono stati potenziati i mezzi di trasporto, di distribuzione e di vendita dei prodotti con l'acquisto di cisterne criogeniche, serbatoi di erogazione liquidi criogenici, bombole, dewars e apparecchi medicali, il tutto per sostenere lo sviluppo del Gruppo realizzato in tutti i settori di attività ed aree geografiche.

Nel corso del 2008 il Gruppo SOL ha proseguito nel processo di espansione e di razionalizzazione delle proprie attività in Italia e all'estero.
La Capogruppo SOL S.p.A. ha portato al 100% la propria quota di partecipazione nella società SOL Bulgaria E.A.D. (ex TGK A.D.).
Sono state costituite le società VIVISOL Hellas S.A. (Atene), che opererà nel settore dell'home care in Grecia e la Hydrosol Sh.p.k. (Tirana), che si occuperà di nuove iniziative in Albania nel settore del gas e dell'energia.
Alla fine del mese di giugno 2008, la società controllata austriaca VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH ha acquistato dalla società Resmed Austria GmbH il ramo d'azienda relativo all'attività di assistenza domiciliare che quest'ultima svolgeva in Austria, consolidando la propria presenza sul mercato nel territorio austriaco.
Si segnala infine che è stata costituita nel mese di agosto 2008 la società SOL – K Sh.p.K. con sede a Pristina (Kosovo), società che opererà nel settore dei gas tecnici.

Attività di ricerca e sviluppo

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

Azioni della controllante possedute da Società del Gruppo

Si segnala che al 31.12.2008 la Capogruppo SOL S.p.A. non possiede azioni proprie.
Le altre Società del Gruppo non posseggono azioni della controllante SOL S.p.A.
Nel corso dell'esercizio 2008 non sono stati effettuati né acquisti, né alienazioni di azioni SOL né dalla Capogruppo né dalle altre società del Gruppo.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizione di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nelle note del Bilancio Consolidato al 31.12.2008.

Principali rischi e incertezze a cui il Gruppo SOL è esposto

Rischi connessi all'andamento economico generale

L'andamento del Gruppo è influenzato dall'incremento o decremento del prodotto nazionale lordo, della produzione industriale, dal costo dei prodotti energetici e dalla politiche di spesa sanitaria adottate nei vari paesi europei in cui il Gruppo opera.

Nel corso dell'ultimo trimestre del 2008 si è assistito ad un progressivo deterioramento dell'andamento dell'economia che si è riflesso sulla produzione industriale e sul mercato del credito.

Ove tale situazione dovesse prolungarsi in modo significativo, una quota dell'attività del settore dei gas tecnici del Gruppo diversa da quella nella sanità potrebbe subire una riduzione.

Rischi relativi ai risultati del Gruppo

Il Gruppo SOL opera parzialmente in settori con notevole ciclicità legati all'andamento della produzione industriale, quali l'industria siderurgica, metallurgica, metalmeccanica e vetraria. In caso di prolungato calo dell'attività il Gruppo potrebbe risentirne parzialmente in termini di crescita e di redditività.

Inoltre, politiche governative tendenti alla riduzione della spesa sanitaria, potrebbero ridurre la marginalità nel settore dell'home care e dei gas medicinali.

Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari

Il Gruppo SOL svolge un'attività che prevede notevoli investimenti sia in attività produttive che in mezzi di vendita e prevede di far fronte ai fabbisogni attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa e da nuovi finanziamenti bancari.

Si prevede che la gestione operativa continui a generare adeguate risorse finanziarie mentre il ricorso a nuovi finanziamenti, nonostante l'ottima solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo, potrebbe riscontrare qualche rallentamento a seguito della politica restrittiva adottata dal sistema bancario, oltre ad un incremento degli oneri finanziari.

Altri rischi finanziari

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischio di credito in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento al reperimento di risorse finanziarie connesse agli investimenti;
- rischi di mercato (principalmente relativi ai tassi di cambio, di interesse e al costo delle commodities), in quanto il Gruppo opera a livello internazionale in aree valutarie diverse e utilizza strumenti finanziari che generano interessi.

Rischio di credito

L'erogazione dei crediti alla clientela finale è oggetto di specifiche valutazioni attraverso articolati sistemi di affidamento.

Tra i crediti commerciali sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. A fronte di crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale vengono stanziati dei fondi su base collettiva, tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a buone condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per gli investimenti previsti.

Il gruppo ha adottato una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità, quali il mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile, l'ottenimento di linee di credito adeguate e il monitoraggio sistematico delle condizioni prospettiche di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i propri fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Rischio di cambio

In relazione alle attività commerciali, le società del gruppo possono trovarsi a detenere crediti o debiti commerciali denominati in valute diverse da quelle di conto dell'entità che li detiene.

Alcune società controllate del Gruppo sono localizzate in paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea, in particolare Svizzera, Bosnia, Croazia, Serbia, Albania, Macedonia e Bulgaria. Poiché la valuta di riferimento per il Gruppo è l'Euro, i conti economici di tali società vengono convertiti in Euro al cambio medio di periodo e, a parità di ricavi e di margini in valuta locale, variazione dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in Euro di ricavi, costi e risultati economici.

Attività e passività delle società consolidate la cui valuta di conto è diversa dall'Euro possono assumere controvalori in Euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio. Come previsto dai principi contabili adottati, gli effetti di tali variazioni sono rilevati direttamente nel patrimonio netto, nella voce "Altre riserve".

Alcune società del Gruppo acquistano energia elettrica che viene utilizzata per la produzione primaria dei gas tecnici. Il prezzo dell'energia elettrica è influenzato dal cambio euro/dollaro e dall'andamento del prezzo delle materie prime energetiche. Il rischio legato alle loro fluttuazioni viene mitigato attraverso la stipula, per quanto possibile, di contratti di acquisto a prezzo fisso o con una variabilità misurata su un periodo temporale non brevissimo. Inoltre, i contratti di fornitura di lungo termine ai clienti sono indicizzati in modo da coprire i rischi di variazione sopra evidenziati.

Il Gruppo monitora le principali esposizioni al rischio di cambio da conversione; al 31 dicembre 2008 è presente un acquisto a termine di valuta per USD 440 migliaia con un fair value positivo di circa Euro 10,1 migliaia.

Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso di interesse viene gestito dalla Capogruppo attraverso la centralizzazione della maggior parte dell'indebitamento a medio/lungo termine ed una adeguata ripartizione dei finanziamenti tra tasso fisso e tasso variabile privilegiando, quando possibile e conveniente, l'indebitamento a medio-lungo termine a tassi fissi, anche operando attraverso contratti specifici di Interest Rate Swap.

La Capogruppo ha stipulato due contratti di Interest Rate Swap legati a due finanziamenti a medio termine a tasso variabile con l'obbiettivo di garantirsi un tasso fisso sui finanziamenti stessi. Il valore nozionale al 31 dicembre 2008 è pari ad Euro 23.750 migliaia e il fair value negativo per Euro 953 migliaia.

Rischi relativi all'ambiente

I prodotti e le attività del Gruppo SOL sono soggetti a normative e regolamenti autorizzativi ed ambientali sempre più complessi e severi. Ciò riguarda gli stabilimenti di produzione, soggetti a norme in materia di emissioni in atmosfera, smaltimento dei rifiuti, smaltimento delle acque e divieto di contaminazione dei terreni.

Per attenersi a tale normativa, si prevede di dover continuare a sostenere oneri elevati.

Decreto Legislativo n. 196/2003 in materia di tutela della privacy

Le società italiane del Gruppo applicano il Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196 (Codice in materia di protezione dei dati personali), e danno atto di avere provveduto a porre in essere le misure di sicurezza atte a ridurre al minimo i rischi di distruzione e perdita, anche accidentale, dei dati, di accesso non autorizzato o di trattamento non consentito o non conforme alle finalità della raccolta dei dati stessi.

Le società italiane del Gruppo tenute a redigere il proprio Documento Programmatico di Sicurezza hanno provveduto al suo aggiornamento.

Attività di direzione e coordinamento (ex art. 37, comma 2, del Regolamento Mercati Consob)

Nell'azionariato di SOL S.p.A. è presente un socio di controllo, Gas and Technologies World B.V., (a sua volta controllata da Stichting Airvision, fondazione di diritto olandese), che detiene il 59,978% del capitale sociale.

Né Gas and Technologies World B.V. né Stichting Airvision esercitano attività di direzione e coordinamento nel confronti di SOL S.p.A. ai sensi dell'art. 2497 C.C. in quanto l'azionista di maggioranza, holding di partecipazioni, si limita ad esercitare i diritti e le prerogative proprie di ciascun socio e non si occupa, non avendo una struttura adeguata a tale finalità, della gestione della Società (integralmente affidata alle autonome determinazioni del Consiglio di Amministrazione di SOL S.p.A.).

Partecipazioni degli Amministratori, dei Sindaci, del Direttore Generale e dei Dirigenti con responsabilità strategiche.

Nome e Cognome	Società Partecipata	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente	Numero azioni acquistate	Numero azioni vendute	Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio 31/12/2008
Aldo Fumagalli Romario	SOL S.p.A.	5.000	5.000 **	0	10.000 ***
Stefano Bruscagli	SOL S.p.A.	6.800.000 * #	0	0	6.800.000 * #
Enrico Aliboni	SOL S.p.A.	4.000 **	0	0	4.000 **

* per la nuda proprietà
** possedute dal coniuge
*** di cui 5.000 possedute dal coniuge
# n. 2.721.000 possedute dai figli minori

Fatti di rilievo verificatesi dopo la chiusura dell'esercizio 2008 ed evoluzione prevedibile della gestione.

Relativamente ai fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio da segnalare, anche il Gruppo SOL è impegnato a fronteggiare la situazione di grave recessione globale dell'economia.
Per quanto riguarda l'anno 2009, il persistente stato di incertezza e di crisi economica e finanziaria, la recessione in atto e la scarsissima visibilità di breve periodo, rendono più difficile del solito formulare previsioni affidabili. Il Gruppo SOL perseguirà, comunque, l'obbiettivo dello sviluppo, soprattutto nei mercati esteri e nel settore home care, cercando, per quanto possibile, di contenere i prevedibili, sia pur limitati, cali di fatturato e redditività nelle aree di attività e nei mercati geografici più colpiti dalla sfavorevole crisi congiunturale.

Il Gruppo continuerà anche nel corso del 2009 ad effettuare investimenti per essere pronto a cogliere tempestivamente la ripresa economica.

Monza, lì 27 marzo 2009

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

Bilancio Consolidato Gruppo Sol | 2008

Conto economico consolidato Gruppo Sol

(migliaia di Euro)	Note	**31/12/2008**	%	31/12/2007	%
VENDITE NETTE	**1**	**460.043**	**100,0%**	**427.072**	**100,0%**
Altri ricavi e proventi	**2**	2.752	0,6%	5.379	1,3%
Lavori interni e prelievi	**3**	9.675	2,1%	9.960	2,3%
RICAVI		**472.470**	**102,7%**	**442.411**	**103,6%**
Acquisti di materie		137.794	30,0%	128.155	30,0%
Prestazioni di servizi		142.036	30,9%	128.889	30,2%
Variazione rimanenze		(2.283)	-0,5%	2.686	0,6%
Altri costi		15.328	3,3%	14.516	3,4%
TOTALE COSTI	**4**	**292.875**	**63,7%**	**274.246**	**64,2%**
VALORE AGGIUNTO		**179.595**	**39,0%**	**168.165**	**39,4%**
Costo del lavoro	**5**	80.156	17,4%	71.100	16,6%
MARGINE OPERATIVO LORDO		**99.439**	**21,6%**	**97.065**	**22,7%**
Ammortamenti	**6**	51.574	11,2%	47.800	11,2%
Altri accantonamenti	**6**	3.250	0,7%	3.216	0,8%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	**6**	(6.875)	-1,5%	-	
RISULTATO OPERATIVO		**51.490**	**11,2%**	**46.049**	**10,8%**
Proventi finanziari		1.267	0,3%	1.026	0,2%
Oneri finanziari		10.019	2,2%	6.924	1,6%
Totale proventi / (oneri) finanziari	**7**	(8.752)	-1,9%	(5.898)	-1,4%
RISULTATO ANTE-IMPOSTE		**42.738**	**9,3%**	**40.151**	**9,4%**
Imposte sul reddito	**8**	6.750	1,5%	12.273	2,9%
RISULTATO NETTO ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO		**35.988**	**7,8%**	**27.878**	**6,5%**
Risultato netto attività discontinue		-		-	
(Utile) / perdita di terzi		(1.187)	-0,3%	(1.146)	-0,3%
UTILE / (PERDITA) NETTO		**34.801**	**7,6%**	**26.732**	**6,3%**
UTILE PER AZIONE		**0,384**		**0,295**	

Stato patrimoniale consolidato Gruppo Sol

(migliaia di Euro)	Note	**31/12/2008**	31/12/2007
Immobilizzazioni materiali	**9**	307.692	284.338
Avviamento e differenze di consolidamento	**10**	6.932	5.166
Altre immobilizzazioni immateriali	**11**	1.910	1.772
Partecipazioni	**12**	519	546
Altre attività finanziarie	**13**	1.192	1.198
Imposte anticipate	**14**	2.853	3.235
ATTIVITÀ NON CORRENTI		**321.098**	296.255
Attività non correnti possedute per la vendita		**-**	-
Giacenze di magazzino	**15**	26.735	23.529
Crediti verso clienti	**16**	192.001	185.018
Altre attività correnti	**17**	17.949	9.356
Attività finanziarie correnti	**18**	522	547
Ratei e risconti attivi	**19**	1.387	1.071
Cassa e banche	**20**	33.256	24.602
ATTIVITÀ CORRENTI		**271.850**	244.123
TOTALE ATTIVITÀ		**592.948**	540.378
Capitale sociale		47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni		63.335	63.335
Riserva legale		5.695	5.285
Altre riserve		151.869	133.129
Utile netto		34.801	26.732
Patrimonio netto Gruppo		**302.864**	275.645
Patrimonio netto di terzi		8.488	7.946
Utile di terzi		1.187	1.146
Patrimonio netto di terzi		**9.675**	9.092
PATRIMONIO NETTO	**21**	**312.539**	284.737
TFR e benefici ai dipendenti	**22**	9.677	10.036
Fondo imposte differite	**23**	3.740	19.038
Fondi per rischi e oneri	**24**	698	714
Debiti e altre passività finanziarie	**25**	137.336	105.281
PASSIVITÀ NON CORRENTI		**151.451**	135.069
Passività non correnti possedute per la vendita		**-**	-
Debiti verso banche		6.399	12.940
Debiti verso fornitori		69.846	67.212
Altre passività finanziarie		26.453	21.705
Debiti tributari		11.880	7.213
Ratei e risconti passivi		3.798	3.367
Altre passività correnti		10.582	8.135
PASSIVITÀ CORRENTI	**26**	**128.958**	120.572
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO		**592.948**	540.378

Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Sol

(migliaia di Euro)	**31/12/2008**	31/12/2007
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA		
Utile di periodo	34.801	26.732
Risultato di competenza di terzi	1.187	1.146
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		
Ammortamenti	51.574	47.800
Oneri finanziari	6.747	6.559
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	760	192
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	(15.314)	(3.314)
Totale	**79.755**	79.114
Variazioni nelle attività e passività correnti		
Rimanenze	(2.280)	2.419
Crediti	(15.124)	(4.658)
Ratei risconti attivi	(316)	492
Fornitori	2.634	4.269
Altri debiti	2.467	(5.135)
Interessi passivi corrisposti	(6.044)	(5.964)
Ratei risconti passivi	(272)	(579)
Debiti tributari	4.667	1.191
Totale	**(14.269)**	(7.966)
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	65.486	71.149
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(73.870)	(67.220)
Valore netto contabile cespiti alienati	549	752
Incrementi nelle attività immateriali	(1.385)	(2.162)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	(37)	94
(Incremento) di partecipazioni e rami d'azienda	(3.051)	(1.290)
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	26	(139)
Totale	**(77.769)**	(69.966)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA		
Rimborso di finanziamenti	(21.217)	(22.134)
Assunzione di nuovi finanziamenti	58.000	38.455
Assunzione (rimborso) finanziamenti da soci	-	(150)
Dividendi distribuiti	(7.347)	(6.168)
TFR e benefici ai dipendenti pagati	(1.119)	(1.485)
Altre variazioni di patrimonio netto:		
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	(237)	(1.249)
- movimenti di patrimonio netto terzi	(603)	(1.265)
Totale	**27.477**	6.004
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	**15.195**	7.186
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	**11.662**	4.476
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	**26.857**	11.662

Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato

Gruppo Sol

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile netto	Totale
Saldo 31/12/2006	**47.164**	**63.335**	**5.220**	**123.997**	**16.613**	**256.329**
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2006 come da assemblea del 27/04/2007	-	-	65	15.313	(15.378)	-
Distribuzione dividendi come da assemblea del 27/04/2007	-	-	-	(4.933)	(1.235)	(6.168)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	(1.248)	-	(1.248)
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	26.732	26.732
Saldo 31/12/2007	**47.164**	**63.335**	**5.285**	**133.129**	**26.732**	**275.645**
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2007 come da assemblea del 29/04/2008	-	-	410	18.975	(19.385)	-
Distribuzione dividendi come da assemblea del 29/04/2008	-	-	-	-	(7.347)	(7.347)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	(235)	-	(235)
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	34.801	34.801
Saldo 31/12/2008	**47.164**	**63.335**	**5.695**	**151.869**	**34.801**	**302.864**

Nota integrativa

Il bilancio consolidato 2008 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Il Conto Economico è stato predisposto con destinazione dei costi per natura, lo Stato Patrimoniale è stato redatto secondo lo schema che evidenzia la ripartizione di attività e passività "correnti/non correnti", mentre per il rendiconto finanziario è stato adottato il metodo indiretto.

Nel conto economico sono stati indicati separatamente i proventi e costi derivanti da operazioni non ricorrenti.

L'analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata è stata inoltre effettuata, secondo quanto previsto dallo IAS 14, evidenziando la contribuzione dei settori di attività "Gas tecnici" ed "Assistenza domiciliare" assunti come settori primari e fornendo i dati più importanti relativamente all'attività per area geografica, Italia e resto d'Europa, identificate come settori secondari.

A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. n. 38 del 28 febbraio 2005, attuativo nell'ordinamento Italiano del Regolamento Europeo n. 1606/2002, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea devono redigere dal 2006 i loro bilanci conformemente ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

I prospetti di bilancio e le note illustrative sono state predisposte fornendo anche le informazioni integrative previste in materia di schemi e informativa di bilancio dalla Delibera Consob n. 15519 e dalla Comunicazione Consob n. 6064293 emesse in data 28 luglio 2006.

Composizione del gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato include il bilancio al 31 dicembre 2008 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 – Tilburg		Euro	7.750.000	100%		100%
BEHRINGER Srl – Genova		Euro	102.000	2%	49%	51%
B.T.G. Bvba – Lessines		Euro	3.558.000		100%	100%
C.T.S. Srl – Monza		Euro	156.000	100%		100%
ENERGETIKA Z.J. d.o.o. – Jesenice	1	Euro	999.602	100%		100%
FRANCE OXYGENE Sarl – Avelin		Euro	1.300.000		100%	100%
G.T.S. Sh.P.K. – Tirana	2	LEK	292.164.000	100%		100%
HYDROSOL Sh.P.K. – Tirana		LEK	125.000		70%	70%
I.C.O.A. Srl – Vibo Valentia		Euro	45.760	97,60%		97,60%
Il Point Srl – Verona		Euro	98.800		65%	65%
IMG D.o.o. – Nova Pazova	3	CSD	268.089.886,87	74,82%	24,75%	99,57%
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 Bulgaria EAD – Sofia		LEV	4.568.250	100%		100%
SOL France Sas – Cergy Pontoise		Euro	13.000.000		100%	100%
SOL K Sh.p.k. – Pristina		Euro	10.000		96,33%	96,33%
SOL SEE d.o.o. - Skopje	4	DEN	497.554.300	97,16%	2,74%	99,90%
SOL T.G. GmbH – Wiener Neustadt		Euro	726.728,34	100%		100%
SOL Welding Srl – Costabissara		Euro	100.000	100%		100%
SOL-INA D.o.o. – Sisak		KUNE	58.766.000	62,79%		62,79%
SPG – SOL Plin Gorenjska D.o.o. – Jesenice	5	Euro	8.220.664	54,85%	45,15%	100%
T.G.P. AD – Petrovo		KM	1.177.999	60,96%		60,96%
T.G.S. AD – Skopje		DEN	413.001.941	96,33%		96,33%
T.G.T. AD – Trn		KM	970.081	75,18%		75,18%
T.M.G. GmbH – Krefeld		Euro	7.000.000		100%	100%
T.P.J. D.o.o. – Jesenice		Euro	2.643.487	64,11%	35,89%	100%
U.T.P. D.o.o. – Pula		KUNE	12.433.000		61,53%	61,53%
VIVISOL B S.p.r.l. – Lessines		Euro	162.500	0,08%	99,92%	100%
VIVISOL Calabria Srl – Vibo Valentia		Euro	10.400		98,32%	98,32%
VIVISOL Deutschland GmbH – Mauern		Euro	2.500.000		100%	100%
VIVISOL France Sarl – Vaux Le Penil		Euro	1.900.000		100%	100%
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH – Vienna		Euro	726.728,34		100%	100%
VIVISOL Hellas S.A. – Athens		Euro	300.000		100%	100%
VIVISOL Napoli Srl – Marcianise		Euro	98.800		81%	81%
VIVISOL Nederland BV – Oisterwijk		Euro	500.000	100%		100%
VIVISOL Srl – Monza		Euro	2.600.000	51%	49%	100%
VIVISOL Silarus Srl – Battipaglia		Euro	18.200		56,70%	56,70%
VIVISOL Umbria Srl – Perugia		Euro	67.600		70%	70%
ZEUS S.A. – Piraeus		Euro	4.823.341,85		98,41%	98,41%

1) La quota di gruppo al 31 dicembre 2008 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 2011.
2) La quota di gruppo al 31 dicembre 2008 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 33,43%; in base al contratto tra SOL SpA e Simest del 30 luglio 2007 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2015.
3) La quota di gruppo al 31 dicembre 2008 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 32,68%; in base al contratto tra SOL SpA e Simest del 22 dicembre 2004 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2012.
4) La quota di gruppo al 31 dicembre 2008 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 36%; in base al contratto tra SOL SpA e Simest del 21 luglio 2004 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2012.
5) La quota di gruppo al 31 dicembre 2008 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 2010.

b) società controllate, non consolidate

Denominazione Sede		Capitale sociale	Quota di partecipazione
G.T.E. S.L. – BARCELLONA	Euro	12.020,24	100,00 %

La società non è stata consolidata in quanto non operativa.

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 %

d) società collegate, valutate al costo:

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

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

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

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2008 rispetto al 31 dicembre 2007 è stata modificata:

- l'incremento delle quote di partecipazione nella nella SOL Bulgaria EAD (dal 88,87% al 100%),
- con l'inclusione della Società HYDROSOL Sh.p.k. costituita in data 31 gennaio 2008.
- con l'inclusione della Società SOL – K Sh.p.k. costituita in data 20 agosto 2008.
- con l'inclusione della Società VIVISOL Hellas S.A. costituita in data 29 febbraio 2008.

Principi contabili e di consolidamento

Principi generali

Il bilancio consolidato del Gruppo SOL è redatto in Euro in quanto è la moneta corrente nelle economie in cui il Gruppo opera principalmente. I valori delle voci di bilancio consolidato, tenuto conto della loro rilevanza, sono espressi in migliaia di Euro. Le controllate estere sono incluse secondo i principi descritti nella nota Principi di consolidamento – Consolidamento di imprese estere.

Principi di consolidamento

Imprese controllate

Trattasi di imprese in cui il Gruppo esercita il controllo. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nello stato patrimoniale e nel conto economico consolidati.

Non sono incluse nel bilancio consolidato le controllate inattive.

Imprese collegate

Trattasi di imprese nelle quali il Gruppo non esercita il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui tale influenza notevole cessa di esistere.

Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni in altre imprese (normalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono iscritte al costo eventualmente svalutato per perdite durevoli di valore. I dividendi ricevuti da tali imprese sono inclusi nella voce Utili (perdite) da partecipazioni.

Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

Nella preparazione del bilancio consolidato sono eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra società del Gruppo, così come gli utili e le perdite non realizzate su operazioni infragruppo. Eventuali utili o perdite non realizzati generati su operazioni con imprese collegate sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo in quelle imprese.

Operazioni in valuta estera

Le operazioni in valuta estera sono registrate al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera alla data di riferimento del bilancio

sono convertite al tasso di cambio in essere a quella data. Sono rilevate a conto economico le differenze cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano state convertite al momento della rilevazione iniziale nell'esercizio o in bilanci precedenti.

Consolidamento di imprese estere

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (metodo dei cambi correnti). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate come voce di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione.
L'avviamento e gli adeguamenti al fair value generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

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

Valuta	Cambio del **31/12/2008**	Cambio medio del 2008	Cambio del 31/12/2007	Cambio medio del 2007
Lek albanese	Euro 0,00812	Euro 0,00815	Euro 0,00818	Euro 0,00809
Dinaro macedone	Euro 0,01648	Euro 0,01629	Euro 0,01628	Euro 0,01632
Lev bulgaro	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130
Kuna croata	Euro 0,13595	Euro 0,13843	Euro 0,13641	Euro 0,13629
Dinaro serbo	Euro 0,01119	Euro 0,01228	Euro 0,01254	Euro 0,01250
Marco convertibile	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130

Principi contabili

Immobilizzazioni materiali

Costo

Gli immobili, impianti e macchinari sono iscritti al costo di acquisto o di produzione comprensivi di eventuali oneri accessori. Per un bene che ne giustifica la capitalizzazione, il costo include anche gli oneri finanziari che sono direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso.
I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono.
Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.
Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote sotto indicati.
La recuperabilità del loro valore è verificata secondo i criteri previsti dallo IAS 36 illustrati nel successivo paragrafo "Perdite di valore dell'attività".

I costi capitalizzati per migliorie su beni in affitto sono attribuiti alle classi di cespiti cui si riferiscono e ammortizzati al minore tra le durata residua del contratto di affitto e la vita utile residua della miglioria stessa.

Qualora le singole componenti di un'immobilizzazione complessa, risultino caratterizzate da vita utile differente, sono rilevate separatamente per essere ammortizzate coerentemente alla loro durata ("component approach"). In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato assoggettato ad ammortamento.

Ammortamento

L'ammortamento è calcolato in base ad un criterio a quote costanti sulla vita utile stimata delle attività, come segue:

Terreni e fabbricati	
- Terreni	-
- Fabbricati	2% - 10 %
Impianti e macchinario	7,5% - 20 %
Attrezzature industriali e commerciali	5,5% - 25 %
Altri beni	10% - 30 %

Contributi pubblici

I contributi pubblici ottenuti a fronte di investimenti in impianti sono rilevati nel conto economico lungo il periodo necessario per correlarli con i relativi costi e trattati come provento differito.

Attività immateriali

Avviamento e differenza di consolidamento

Nel caso di acquisizione di aziende, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al loro valore corrente (fair value) alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo d'acquisto e la quota di competenza del Gruppo nel valore corrente di tali attività e passività è classificata come avviamento ed è iscritta in bilancio come attività immateriale. L'eventuale differenza negativa ("avviamento negativo") è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione.

L'avviamento non è ammortizzato, ma è sottoposto annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, condotte a livello della Cash Generating Unit alla quale la Direzione aziendale imputa l'avviamento stesso, secondo quanto previsto dallo IAS 36 - Riduzione di valore delle attività. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

Eventuali svalutazioni non sono oggetto di successivi ripristini di valore.

Al momento della eventuale cessione di una parte o dell'intera azienda precedentemente acquisita e dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, nella determinazione della plusvalenza o della

minusvalenza da cessione si tiene conto del corrispondente valore residuo dell'avviamento.
In sede di prima adozione degli IFRS, il Gruppo ha scelto di non applicare l'IFRS 3 - Aggregazioni di imprese in modo retroattivo alle acquisizioni di aziende avvenute antecedentemente il 1° gennaio 2004; di conseguenza, l'avviamento generato su acquisizioni antecedenti la data di transizione agli IFRS è stato mantenuto al precedente valore, come pure le Riserve di consolidamento iscritte all'interno del patrimonio netto, determinati secondo i principi contabili italiani, previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore a tale data.

Altre immobilizzazioni immateriali

Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente, sono attività identificabili prive di consistenza fisica e sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 – Attività immateriali, quando l'impresa ha il controllo di tale attività ed è probabile che l'uso della stessa genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata, se le stesse hanno una vita utile finita. Le attività immateriali con vita utile indefinita non sono ammortizzate ma sono sottoposte annualmente o, più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.
Le altre attività immateriali rilevate a seguito dell'acquisizione di un'azienda sono iscritte separatamente dall'avviamento, se il loro valore corrente può essere determinato in modo attendibile.

Perdita di valore delle attività

Il Gruppo verifica, periodicamente, la recuperabilità del valore contabile delle Attività immateriali e degli Immobili, impianti e macchinari, al fine di determinare se vi sia qualche indicazione che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Se esiste una tale indicazione, occorre stimare il valore recuperabile dell'attività per determinare l'entità dell'eventuale perdita di valore. Un'attività immateriale con vita utile indefinita è sottoposta a verifica per riduzione di valore ogni anno o più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore. Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, il Gruppo stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari cui il bene appartiene.

Strumenti finanziari

La voce Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti include le partecipazioni in imprese non consolidate e altre attività finanziarie non correnti (titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza, crediti e finanziamenti non correnti e altre attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita).
Gli strumenti finanziari correnti includono i crediti commerciali, titoli correnti, altre attività finanziarie correnti nonché le disponibilità e mezzi equivalenti.
Le passività finanziarie includono i debiti finanziari e i debiti commerciali.

Le partecipazioni in imprese non consolidate sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate, come descritto nel precedente paragrafo "Principi di consolidamento"; le partecipazioni in altre imprese sono esposte al costo al netto di eventuali svalutazioni. Le altre attività finanziarie non correnti, così come le attività finanziarie correnti e le passività finanziarie, sono contabilizzate secondo quanto stabilito dallo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione.

Le attività finanziarie correnti e i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza sono contabilizzati sulla base della data di negoziazione e, al momento della prima iscrizione in bilancio, sono valutati al costo di acquisizione, inclusivo dei costi accessori alla transazione. Successivamente alla prima rilevazione, gli strumenti finanziari disponibili per la vendita e quelli di negoziazione sono valutati al valore corrente. Qualora il prezzo di mercato non sia disponibile, il valore corrente degli strumenti finanziari disponibili per la vendita è misurato con le tecniche di valutazione più appropriate, quali ad esempio l'analisi dei flussi di cassa attualizzati, effettuata con le informazioni di mercato disponibili alla data di bilancio.

Gli utili e le perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita sono rilevati direttamente nel patrimonio netto fino al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata; in quel momento gli utili o le perdite accumulate, incluse quelle precedentemente iscritte nel patrimonio netto, vengono incluse nel conto economico del periodo.

I finanziamenti e i crediti che il Gruppo non detiene a scopo di negoziazione (finanziamenti e crediti originati nel corso dell'attività caratteristica), i titoli detenuti con l'intento di mantenerli in portafoglio sino alla scadenza e tutte le attività finanziarie per le quali non sono disponibili quotazioni in un mercato attivo e il cui valore corrente non può essere determinato in modo attendibile, sono misurate, se hanno una scadenza prefissata, al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo. Quando le attività finanziarie non hanno una scadenza prefissata, sono valutate al costo di acquisizione.

Vengono regolarmente effettuate valutazioni al fine di verificare se esista evidenza oggettiva che un'attività finanziaria o che un gruppo di attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esistono evidenze oggettive, la perdita di valore deve essere rilevata come costo nel conto economico del periodo.

Le passività finanziarie coperte da strumenti derivati sono valutate, secondo le modalità stabilite dallo IAS 39 per l'hedge accounting applicabili al fair value hedge: gli utili e le perdite derivanti dalle successive valutazioni al fair value sono rilevate a conto economico.

Giacenze di magazzino

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra costo e valore di mercato, determinando il costo con il metodo del costo medio ponderato. La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per materiali, prodotti finiti e altre forniture considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

I lavori in corso su commesse sono valutati in base alla percentuale di completamento, al netto degli acconti fatturati ai clienti.
Eventuali perdite su tali contratti sono rilevate a conto economico nella loro interezza nel momento in cui divengono note.

Crediti commerciali

I crediti sono iscritti al loro fair value che corrisponde al loro presumibile valore di realizzazione al netto del fondo svalutazione crediti, portato a diretta diminuzione della voce dell'attivo cui si riferisce; quelli espressi in valute diverse dall'Euro sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Cassa e mezzi equivalenti

Sono inclusi in tale voce la cassa e i conti correnti bancari e i depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità che sono prontamente convertibili in cassa ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Benefici ai dipendenti

I benefici successivi al rapporto di lavoro sono definiti sulla base di programmi, ancorché non formalizzati, che in funzione delle loro caratteristiche sono distinti in programmi "a contributi definiti" e programmi "a benefici definiti". Nei programmi a contributi definiti l'obbligazione dell'impresa, limitata al versamento dei contributi allo Stato ovvero a un patrimonio o a un'entità giuridicamente distinta (cd. fondo), è determinata sulla base dei contributi dovuti, ridotti degli eventuali importi già corrisposti.
La passività relativa ai programmi a benefici definiti, al netto delle eventuali attività a servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata per competenza di esercizio coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici.
Il trattamento di fine rapporto è classificabile come un "post employment benefit", del tipo "defined benefit plan", il cui ammontare già maturato deve essere proiettato per stimare l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "projected unit credit method", che si basa su ipotesi di natura demografica e finanziaria per effettuare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.
Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti e tra gli "oneri/proventi finanziari", l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterrebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.
Gli utili e le perdite attuariali derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate o da modifiche delle condizioni del piano, sono rilevati pro-quota a conto economico per la rimanente vita lavorativa media dei dipendenti nei limiti in cui il loro valore non rilevato al termine dell'esercizio precedente eccede il 10% della passività (cd. Metodo del corridoio).

Fondi rischi ed oneri

Il Gruppo rileva fondi rischi ed oneri quando ha un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, ed è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa. Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono iscritti al loro valore nominale; quelli espressi in valute diverse dall'Euro sono stati valutati al cambio di fine periodo rilevato dalla Banca Centrale Europea.

Azioni proprie

Le azioni proprie, qualora presenti, sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

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.

Riconoscimento dei ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei benefici rilevanti derivanti dalla proprietà o al compimento della prestazione. I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi.
I ricavi da lavori in corso su commessa sono rilevati con riferimento allo stato di avanzamento (metodo della percentuale di completamento).

Costi sui finanziamenti

I costi sui finanziamenti sono rilevati nel conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti, ad eccezione degli oneri finanziari capitalizzati come parte di un'attività che ne giustifica la capitalizzazione (si veda la nota Immobili, impianti e macchinari).

Imposte

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile del Gruppo. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Gli accantonamenti per imposte che potrebbero generarsi dal trasferimento di utili non distribuiti delle società controllate sono effettuati solo dove vi sia la reale intenzione di trasferire tali utili.
Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili e sul capitale, sono incluse tra gli Oneri operativi.

Le imposte differite sono stanziate secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio consolidato, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente.
Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate.
Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui il Gruppo opera, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Dividendi

I dividendi pagabili sono rappresentati come movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'assemblea degli azionisti.

Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Rendiconto finanziario

Il rendiconto finanziario è stato predisposto applicando il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato prima delle imposte è rettificato degli effetti delle operazioni di natura non monetaria, da qualsiasi differimento o accantonamento di precedenti o futuri incassi o pagamenti operativi.

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.
Si precisa che tutti gli importi rappresentati negli schemi e nelle tabelle sono espressi in migliaia di Euro.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati nel 2008

In data 5 luglio 2007 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 14 sullo IAS 19 – Il limite relativo a un'attività a servizio di un piano a benefici definiti, le previsioni di contribuzione minima e la loro interazione applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2008.

L'interpretazione fornisce le linee guida generali su come determinare l'ammontare limite stabilito dallo IAS 19 per il riconoscimento delle attività a servizio dei piani e fornisce una spiegazione circa gli effetti contabili causati dalla presenza di una clausola di copertura minima del piano. L'adozione di tale interpretazione non comportato nel presente bilancio la rilevazione di alcun effetto.

In data 13 ottobre 2008 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 39 (Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione) e all'IFRS 7 (Strumenti finanziari: informazioni integrative) che consente, in particolari circostanze, di riclassificare certe attività finanziarie diverse dai derivati dalla categoria contabile "valutate a fair value attraverso il conto economico". L'emendamento permette, inoltre, di trasferire prestiti e crediti dalla categoria contabile "disponibili per la vendita" alla categoria contabile "detenuti fino alla scadenza", se la società ha intenzione e la capacità di detenere tali strumenti per un determinato periodo futuro. L'emendamento è applicabile dal 1° luglio 2008, tuttavia la sua adozione non ha comportato la rilevazione di alcun effetto nel presente bilancio dal momento che il Gruppo non ha operato nessuna delle riclassifiche in esso consentite.

L'interpretazione IFRIC 12 – Contratti di servizi in concessione (che deve essere applicata dal 1° gennaio 2008 e che non è ancora stata omologata dall'Unione Europea) disciplina fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo.

Note di commento

Conto economico

1. Vendite nette

Saldo al 31/12/2008	460.043
Saldo al 31/12/2007	427.072
Variazione	**32.971**

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

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Gas tecnici	300.213	284.936	15.277
Assistenza domiciliare	159.830	142.136	17.694
Totale	**460.043**	427.072	32.971

Si rinvia alla Relazione sulla gestione e all'analisi dei risultati per categoria di attività per i commenti relativi all'andamento dei ricavi.

2. Altri ricavi e proventi

Saldo al 31/12/2008	2.752
Saldo al 31/12/2007	5.379
Variazione	**(2.627)**

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

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni	326	2.905	(2.579)
Risarcimenti assicurativi	191	71	120
Contributi ricevuti	331	425	(94)
Affitti immobili	336	18	318
Rivalut. di imm.fin. che non cost. partecipazioni	4	1	3
Altri	1.564	1.959	(395)
Totale	**2.752**	5.379	(2.627)

3. Lavori interni e prelievi

Saldo al 31/12/2008	9.675
Saldo al 31/12/2007	9.960
Variazione	**(285)**

La voce "Lavori interni e prelievi" è così composta

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Lavori in economia	1.787	1.946	(159)
Giroconti a cespiti	7.888	8.014	(126)
Totale	**9.675**	9.960	(285)

La voce "Lavori in economia" è relativa ai costi sostenuti per la costruzione interna di immobilizzazioni.
La voce "Giroconti a cespiti" comprende i prelievi da magazzino girocontati a cespiti.

4. Totale costi

Saldo al 31/12/2008	292.875
Saldo al 31/12/2007	274.246
Variazione	**18.629**

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Acquisti di materie	137.794	128.155	9.639
Prestazioni di servizi	142.036	128.889	13.147
Variazione rimanenze	(2.283)	2.686	(4.969)
Altri costi	15.328	14.516	812
Totale	**292.875**	274.246	18.629

Nella voce "Acquisti di materie" sono compresi gli acquisti di gas e materiali, di energia elettrica, acqua, gasolio e metano per la produzione.
Nella voce "Prestazioni di servizi" sono compresi tra gli altri i costi per trasporti, manutenzioni, prestazioni di terzi, consulenze ed assicurazioni.
Nella voce "Altri costi" sono compresi gli affitti e i noleggi, le imposte diverse da quelle sul reddito, le sopravvenienze passive e le minusvalenze.

5. Costo del lavoro

Saldo al 31/12/2008	80.156
Saldo al 31/12/2007	71.100
Variazione	**9.056**

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Salari e stipendi	60.297	52.079	8.218
Oneri sociali	19.099	18.829	270
Trattamento di fine rapporto	760	192	568
Totale	**80.156**	71.100	9.056

Evidenziamo la composizione dei dipendenti per categoria:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Dirigenti	41	42	(1)
Impiegati	1.118	1.056	62
Operai	656	623	33
Totale	**1.815**	1.721	94

6. Ammortamenti, accantonamenti e oneri non ricorrenti

Saldo al 31/12/2008	47.949
Saldo al 31/12/2007	51.016
Variazione	**(3.067)**

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Ammortamenti	51.574	47.800	3.774
Accantonamenti	3.250	3.216	34
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	*(6.875)*	-	*(6.875)*
Totale	**47.949**	51.016	(3.067)

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

Ammortamento immobilizzazioni materiali

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Terreni	-	-	-
Fabbricati	2.976	2.934	42
Impianti e macchinario	15.231	15.590	(359)
Attrezzature industriali e commerciali	29.470	25.687	3.783
Altri beni	2.766	2.411	355
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Totale	**50.443**	46.622	3.821

L'incremento degli ammortamenti è correlato agli investimenti effettuati nel periodo, pari a 74,3 milioni di Euro.

Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	660	681	(21)
Conc., licenze, marchi e diritti simili	350	368	(18)
Altre	121	129	(8)
Totale	**1.131**	1.178	(47)

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

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Rischi su crediti	3.229	2.631	598
Accantonamenti per rischi	21	77	(56)
Altri accantonamenti	-	508	(508)
Totale	**3.250**	3.216	34

La voce "(Proventi)/Oneri non ricorrenti" è relativa alla sanzione pecuniaria inflitta dall'AGCM (Antitrust) che è stata pagata nei primi mesi del 2007. Nel 2008 il Consiglio di Stato ha annullato la multa; ciò ha generato il diritto al rimborso come meglio descritto nella Relazione sulla gestione.

7. Proventi / (Oneri) finanziari

Saldo al 31/12/2008	(8.752)
Saldo al 31/12/2007	(5.898)
Variazione	**(2.854)**

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Proventi finanziari	1.267	1.026	241
Oneri finanziari	(10.019)	(6.924)	(3.095)
Totale	**(8.752)**	(5.898)	(2.854)

La composizione della voce "Proventi finanziari" è di seguito evidenziata:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	33	47	(14)
Interessi bancari e postali	397	197	200
Interessi da clienti	364	301	63
Utili su cambi	414	201	213
Altri proventi finanziari	59	280	(221)
Totale	**1.267**	1.026	241

La composizione della voce "Oneri finanziari" è di seguito evidenziata:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Interessi bancari	(604)	(536)	(68)
Interessi fornitori	(42)	(72)	30
Interessi su finanziamenti	(6.747)	(5.101)	(1.646)
Altri oneri finanziari	(2.042)	(1.081)	(961)
Perdite su cambi	(584)	(134)	(450)
Totale	**(10.019)**	(6.924)	(3.095)

8. Imposte sul reddito

Saldo al 31/12/2008	6.750
Saldo al 31/12/2007	12.273
Variazione	**(5.523)**

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Imposte correnti	21.673	13.795	7.878
Imposte differite	(15.295)	(2.683)	(12.612)
Imposte anticipate	372	1.161	(789)
Totale	**6.750**	12.273	(5.523)

Si segnala che nel secondo trimestre 2008 la SOL S.p.A. e altre società italiane di sono avvalse della facoltà prevista dall'articolo 1 comma 48 della Legge Finanziaria 2008 ("affrancamento fiscale"), relativa al riallineamento tra valori civilistici e fiscali divergenti a seguito di deduzioni extracontabili effettuate ai solo fini fiscali negli esercizi precedenti.
A tal fine a fronte di un rilascio di imposte differite passive di Euro 15.038 migliaia sono state stanziate imposte correnti (a titolo di imposta sostitutiva) pari a Euro 6.951 migliaia.

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto in bilancio e l'onere fiscale teorico, determinato sulle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è la seguente:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007
Imposte teoriche	**11.753**	13.250
Effetto fiscale differenze permanenti	(4.411)	(1.708)
Effetto fiscale derivante da aliquote fiscali estere diverse da aliquote fiscali teoriche italiane	(1.102)	(1.532)
Imposte sul reddito iscritte in bilancio, esclusa IRAP (correnti e differite)	**6.240**	10.010
IRAP	**510**	2.263
Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)	**6.750**	12.273

Per una migliore comprensione della riconciliazione si è tenuta separata l'IRAP in quanto si tratta di un'imposta con una base imponibile diversa dell'utile ante imposte. Pertanto, le imposte teoriche sono state calcolate applicando solo l'aliquota fiscale IRES (27,5% per l'esercizio 2008 e 33% per l'esercizio 2007).

Stato patrimoniale

9. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2008	307.692
Saldo al 31/12/2007	284.338
Variazione	**23.354**

Dettaglio immobilizzazioni materiali

La movimentazione della voce, con riferimento al costo storico, agli ammortamenti ed al valore netto delle immobilizzazioni materiali, è la seguente:

Movimenti delle immob. materiali costo	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2007	8.811	70.567	243.632	317.523	25.901	11.086	677.520
Incrementi	-	3.812	13.320	42.707	4.164	5.209	69.212
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(44)	(102)	230	(44)	-	40
Differenze cambio	-	(2)	(20)	6	(2)	17	(1)
(Alienazioni)	-	(180)	(854)	(2.106)	(610)	-	(3.750)
Saldo al 31/12/2007	8.811	74.153	255.976	358.360	29.409	16.312	**743.021**
Incrementi	-	7.539	8.413	48.162	3.622	6.518	74.254
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	178	(178)	-	-	-
Differenze cambio	(2)	45	115	(40)	14	(1)	131
(Alienazioni)	-	(473)	(423)	(3.983)	(592)	-	(5.471)
Saldo al 31/12/2008	8.809	81.264	264.259	402.321	32.453	22.829	**811.935**

Movimenti delle immob. materiali - fondi ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2007	-	34.524	155.036	204.903	19.472	-	413.935
Quote d'ammortamento	-	2.934	15.590	25.687	2.411	-	46.622
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	39	62	1.026	3	-	1.130
Differenze cambio	-	-	(8)	3	(2)	-	(7)
(Alienazioni)	-	(88)	(480)	(1.927)	(502)	-	(2.997)
Saldo al 31/12/2007	-	37.409	170.200	229.692	21.382	-	**458.683**
Quote d'ammortamento	-	2.976	15.231	29.470	2.766	-	50.443
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(44)	(60)	30	-	-	(74)
Differenze cambio	-	12	91	(6)	16	-	113
(Alienazioni)	-	(391)	(334)	(3.743)	(454)	-	(4.922)
Saldo al 31/12/2008	-	39.962	185.128	255.443	23.710	-	**504.243**

Movimenti delle immob. materiali valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobiliz-zazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2007	8.811	36.043	88.596	112.620	6.429	11.086	263.585
Incrementi	-	3.812	13.320	42.707	4.164	5.209	69.212
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(2.934)	(15.590)	(25.687)	(2.411)	-	(46.622)
Altri movimenti	-	(83)	(164)	(796)	(47)	-	(1.090)
Differenze cambio		(2)	(12)	3	-	17	6
(Alienazioni)	-	(92)	(374)	(179)	(108)	-	(753)
Saldo al 31/12/2007	8.811	36.744	85.776	128.668	8.027	16.312	**284.338**
Incrementi	-	7.539	8.413	48.162	3.622	6.518	74.254
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(2.976)	(15.231)	(29.470)	(2.766)	-	(50.443)
Altri movimenti	-	44	238	(208)	-	-	74
Differenze cambio	(2)	33	24	(34)	(2)	(1)	18
(Alienazioni)	-	(82)	(89)	(240)	(138)	-	(549)
Saldo al 31/12/2008	8.809	41.302	79.131	146.878	8.743	22.829	**307.692**

- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce "Fabbricati" si riferiscono prevalentemente ad investimenti della Capogruppo (Euro 2.212 migliaia) e delle controllate ENERGETIKA Z.J. D.o.o. (Euro 3.742 migliaia), SPG-SOL Doo (Euro 206 migliaia), TGS A.D. (Euro 287 migliaia) e TPJ Doo (Euro 278 migliaia).
- Le acquisizioni del periodo relative alla voce "Impianti e macchinari" sono dovute principalmente all'acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 5.931 migliaia) e delle controllate TGS A.D. (Euro 879), SPG-SOL Doo (Euro 536 migliaia), SOL SEE doo (Euro 206 migliaia) e VIVISOL Heimbehandlungsgerate GmbH (Euro 231 migliaia) ed in misura minore da altri investimenti presso tutte le altre società del gruppo.
- Nella voce "Attrezzature industriali e commerciali" sono contenuti i valori relativi alle attrezzature di vendita (erogatori, bombole, unità base, concentratori ed apparecchiature medicali) ed attrezzature varie e minute. L'incremento del periodo è dovuto ad investimenti in mezzi di vendita rappresentati da bombole, erogatori e cisterne effettuati da società del settore gas tecnici per Euro 29.116 migliaia (di cui Euro 8.981 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 19.046 migliaia (di cui Euro 8.242 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 periodo è relativo a investimenti in automezzi, attrezzature di laboratorio, hardware, mobili e arredi, di cui Euro 542 migliaia da parte della Capogruppo e delle controllate CTS Srl (Euro 760 migliaia), TGS A.D. (Euro 443 migliaia), IMG doo (Euro 229 migliaia), VIVISOL Heimbehandlungsgerate GmbH (Euro 176 migliaia), VIVISOL B Sprl (Euro 170 migliaia), VIVISOL Nederland BV (Euro 184 migliaia) e France Oxygene Sarl (Euro 181 migliaia) ed in misura minore da altri investimenti presso tutte le altre società del gruppo.

- Nella voce "Immobilizzazioni in corso" sono contenuti prevalentemente i valori relativi ad investimenti in corso della Capogruppo (Euro 20.134 migliaia) e delle controllate SOL-K Shpk (Euro 432 migliaia), SOL Bulgaria EAD (Euro 352 migliaia), KISIKANA doo (Euro 385 migliaia) SOL T.G. GmbH (Euro 254 migliaia) e C.T.S. Srl (Euro 675 migliaia).

Si segnala che sugli stabilimenti di Monza, Padova, Vibo Valentia, Pavia, Pisa, Sesto San Giovanni, Ravenna, Pomezia, Catania, Ancona, Mantova e Jesenice gravano ipoteche e privilegi a fronte di mutui contratti con istituti di credito a medio termine da alcune società del gruppo.
L'ammontare delle ipoteche al 31 dicembre 2008 è pari a Euro 84.895 migliaia.
L'ammontare dei privilegi al 31 dicembre 2008 è pari a Euro 72.153 migliaia.

Dettaglio immobilizzazioni materiali in leasing

La movimentazione della voce, con riferimento al costo storico, agli ammortamenti ed al valore netto delle immobilizzazioni materiali, è la seguente:

Movimenti delle immob. materiali costo	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2007	-	1.945	9.948	17.344	146	-	29.383
Incrementi	-	-	139	116	-	-	255
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	(48)	-	-	(48)
Saldo al 31/12/2007	-	1.945	10.087	17.412	146	-	**29.590**
Incrementi	-	-	55	-	-	-	55
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2008	-	1.945	10.142	17.412	146	-	**29.645**

Movimenti delle immob. materiali -fondi ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2007	-	1.456	4.872	15.143	141	-	21.612
Quote d'ammortamento	-	73	906	598	4	-	1.581
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	(5)	-	-	(5)
Saldo al 31/12/2007	-	1.529	5.778	15.736	145	-	**23.188**
Quote d'ammortamento	-	73	832	409	1	-	1.315
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2008	-	1.602	6.610	16.145	146	-	**24.503**

Movimenti delle immob. materiali valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobiliz-zazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2007	-	489	5.076	2.201	5	-	7.771
Incrementi	-	-	139	116	-	-	255
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(73)	(906)	(598)	(4)	-	(1.581)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	(43)	-	-	(43)
Saldo al 31/12/2007	-	416	4.309	1.676	1	-	**6.402**
Incrementi	-	-	55	-	-	-	55
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(73)	(832)	(409)	(1)	-	(1.315)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2008	-	343	3.532	1.267	-	-	**5.142**

10. Avviamento e differenze di consolidamento

Saldo al 31/12/2008	6.932
Saldo al 31/12/2007	5.166
Variazione	**1.766**

La voce è così composta:

Movimenti delle immob. immateriali	Avviamento	Differenza di consolidamento	Totale
Saldo 01/01/2007	982	2.640	3.622
Incrementi	484	1.060	1.544
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-
(Ammortamento)	-	-	-
Saldo al 31/12/2007	1.466	3.700	**5.166**
Incrementi	1.650	116	1.766
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-
(Ammortamento)	-	-	-
Saldo al 31/12/2008	3.116	3.816	**6.932**

L'incremento dell'esercizio alla voce "Avviamento" è relativo all'acquisizione del ramo d'azienda della società Resmed Austria GmbH.

L'importo è stato così calcolato:

+ Esborso	Euro	3.051 migliaia
- Magazzino acquisito	Euro	926 migliaia
- Immobilizzazioni acquisite	Euro	475 migliaia
Avviamento iscritto a bilancio	**Euro**	**1.650** migliaia

L'incremento dell'esercizio alla voce "Differenze di consolidamento" è relativo all'acquisto di una ulteriore quota dell'11,13% della SOL Bulgaria E.A.D. (ex TGK A.D.) da parte della Capogruppo. Il Gruppo verifica la recuperabilità dell'avviamento almeno una volta all'anno o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore. Il valore recuperabile delle unità generatrici di cassa è verificato attraverso la determinazione del valore d'uso, calcolato sulla stima dei futuri flussi di cassa attesi. I tassi di sconto utilizzati riflettono le valutazioni correnti del costo del denaro; i tassi di crescita considerano un prudente sviluppo del settore su una durata di cinque anni.

11. Altre immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2008	1.910
Saldo al 31/12/2007	1.772
Variazione	**138**

La voce è così composta:

Movimenti delle immob. immateriali	Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	Conc., licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Saldo 01/01/2007	874	547	124	303	1.848
Incrementi	375	677	-	178	1.230
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(125)	(4)	(124)	125	(128)
Differenze cambio	-	-	-	-	-
(Ammortamento)	(681)	(368)	-	(129)	(1.178)
Saldo al 31/12/2007	443	852	-	477	**1.772**
Incrementi	673	292	273	12	1.250
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(2)	(3)	24	-	19
Differenze cambio	-	-	-	-	-
(Ammortamento)	(660)	(350)	-	(121)	(1.131)
Saldo al 31/12/2008	454	791	297	368	**1.910**

12. Partecipazioni

Saldo al 31/12/2008	519
Saldo al 31/12/2007	546
Variazione	**(27)**

La voce è così composta:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007
GTE S.L.	11	11
Medizintechnik GmbH	0	0
Imprese controllate non consolidate	**11**	11
Consorgas Srl	463	479
Medical System	18	18
Imprese collegate	**481**	497
Altre partecipazioni minori	27	38
Altre imprese	**27**	38
Totale	**519**	546

Ad eccezione di Euro 18 migliaia iscritti tra le partecipazioni in imprese collegate in carico alla società controllata AIRSOL B.V. e di Euro 19 migliaia iscritti tra le altre partecipazioni minori (relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata TGS A.D. per Euro 16 migliaia e da parte della controllata VIVISOL Deutschland GmbH per Euro 3 migliaia), tutte le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

13. Altre attività finanziarie

Saldo al 31/12/2008	1.192
Saldo al 31/12/2007	1.198
Variazione	**(6)**

La voce è così composta:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Crediti verso altri	1.076	1.088	(12)
Altri titoli	116	110	6
Totale	**1.192**	1.198	(6)

La composizione della voce "Crediti verso altri" è la seguente:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Depositi cauzionali	835	687	148
Credito imposta su TFR	124	222	(98)
Altri	117	179	(62)
Totale	**1.076**	1.088	(12)

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

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Titoli a garanzia SOL TG	4	5	(1)
Titoli VIVISOL Heimbehand.	-	2	(2)
Titoli UTP	4	4	-
Altri titoli ICOA S.r.l.	103	99	4
Titoli TGT	5	-	5
Totale	**116**	110	6

14. Crediti per imposte anticipate

Saldo al 31/12/2008	2.853
Saldo al 31/12/2007	3.235
Variazione	**(382)**

La voce risulta così composta:

	Rischi su crediti	Fondi rischi	Utili interni	Perdite pregresse	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2007	1.009	69	325	2.550	412	4.365
Accantonamenti	(11)	72	(50)	(661)	(511)	(1.161)
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(5)	(5)	-	-	41	31
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2007	993	136	275	1.889	(58)	**3.235**
Accantonamenti	(45)	-	3	(408)	78	(372)
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	1	-	-	(11)	(10)
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2008	948	137	278	1.481	9	**2.853**

15. Giacenze di magazzino

Saldo al 31/12/2008	26.735
Saldo al 31/12/2007	23.529
Variazione	**3.206**

La voce è così composta:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.836	1.875	(39)
Prodotti in corso di lavor. e semilavorati	1.041	1.366	(325)
Prodotti finiti e merci	23.858	20.288	3.570
Totale	**26.735**	23.529	3.206

16. Crediti verso clienti

Saldo al 31/12/2008	192.001
Saldo al 31/12/2007	185.018
Variazione	**6.983**

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Fondo svalutazione	Totale **31/12/2008**	Totale 31/12/2007
Crediti verso clienti	201.694	(9.693)	192.001	185.018
Totale	201.694	(9.693)	**192.001**	185.018

L'incremento dei crediti verso clienti è dovuto all'aumento delle vendite, compensato in parte dal miglioramento dei giorni di incasso.

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

	31/12/2007	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2008
Fondo svalutazione crediti	8.882	3.229	(2.418)	9.693

17. Altre attività correnti

Saldo al 31/12/2008	17.949
Saldo al 31/12/2007	9.356
Variazione	**8.593**

La voce è così composta:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Crediti verso dipendenti	476	455	21
Crediti per imposte sul reddito	1.149	1.429	(280)
Crediti per IVA	8.073	6.411	1.662
Altri crediti tributari	555	128	427
Altri crediti	7.696	933	6.763
Totale	**17.949**	9.356	8.593

Nella voce "Altri crediti" è compreso, al 31 dicembre 2008, il credito relativo al rimborso della multa comminata dall'Antitrust pari a Euro 6.875 migliaia.

18. Attività finanziarie correnti

Saldo al 31/12/2008	522
Saldo al 31/12/2007	547
Variazione	**(25)**

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Fondi Nextra Tesoreria	164	164	-
Altri titoli a reddito fisso	358	383	(25)
Totale altri titoli	**522**	547	(25)
Totale	**522**	547	(25)

I Fondi Nextra Tesoreria sono detenuti dalla controllata ICOA Srl.

Gli altri titoli a reddito fisso sono composti da titoli obbligazionari detenuti dalla controllata TGT AD.

19. Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2008	1.387
Saldo al 31/12/2007	1.071
Variazione	**316**

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi attivi	7	12	(5)
Altri ratei attivi	94	109	(15)
Totale ratei attivi	**101**	121	(20)
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	322	172	150
Affitti	28	161	(133)
Spese prepagate	73	71	2
Altri risconti attivi	863	546	317
Totale risconti attivi	**1.286**	950	336
Totale ratei e risconti	**1.387**	1.071	316

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

20. Cassa e banche

Saldo al 31/12/2008	33.256
Saldo al 31/12/2007	24.602
Variazione	**8.654**

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Depositi bancari e postali	33.058	24.419	8.639
Assegni	2	-	2
Denaro e altri valori in cassa	196	183	13
Totale	**33.256**	24.602	8.654

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

21. Patrimonio netto

Saldo al 31/12/2008	312.539
Saldo al 31/12/2007	284.737
Variazione	**27.802**

Il capitale sociale di SOL SpA al 31 dicembre 2008 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 90.700.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

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

Patrimonio netto	31/12/2007	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	**31/12/2008**
Del Gruppo:							
Capitale sociale	47.164	-	-	-	-	-	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	-	-	-	-	-	63.335
Riserva legale	5.285	410	-	-	-	-	5.695
Altre riserve	133.129	18.975	-	(16)	(219)	-	151.869
Utile netto	26.732	(19.385)	(7.347)	-	-	34.801	34.801
Patrimonio netto Gruppo	275.645	-	(7.347)	(16)	(219)	34.801	**302.864**
Di terzi:							
Patrimonio netto di terzi	7.946	1.146	-	-	(604)	-	8.488
Utile di terzi	1.146	(1.146)	-	-	-	1.187	1.187
Patrimonio netto di terzi	9.092	-	-	-	(604)	1.187	**9.675**
Patrimonio netto	284.737	-	(7.347)	(16)	(823)	35.988	**312.539**

Tra gli altri movimenti alla voce "Altre riserve" è compreso l'importo pari ad Euro 10 migliaia relativo alla valutazione al fair value al 31 dicembre 2008 di contratti di acquisto a termine di valuta in essere con Banca Intesa San Paolo.

Prospetto di raccordo fra bilancio civilistico della Capogruppo e bilancio consolidato

Descrizione	**31/12/2008** Patrimonio netto	**31/12/2008** Risultato netto	31/12/2007 Patrimonio netto	31/12/2007 Risultato netto
Bilancio di esercizio della SOL SpA	**196.451**	**15.802**	**187.983**	**8.213**
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali	(995)	17	(1.012)	(32)
- Profitti interni sulle immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	(331)
- Storno svalutazione partecipazioni in imprese controllate	207	1.844	207	929
- Dividendi ricevuti da società consolidate	-	(6.764)	-	(1.191)
Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di valutazione all'interno del Gruppo al netto degli effetti fiscali:				
- Omogeneizzazione trattamento contabile beni immateriali	(1.676)	-	(1.645)	-
- Applicazione metodologia finanziaria per beni presi in leasing	116	(26)	143	20
- Valutazione a patrimonio netto di imprese iscritte nel bilancio d'esercizio al costo	328	(15)	343	24
Valore di carico delle partecipazioni consolidate	(168.380)	-	(159.137)	-
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle imprese consolidate	272.997	23.943	245.063	19.100
Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate e relativi ammortamenti:				
- Avviamento da consolidamento	3.816	-	3.700	-
Bilancio consolidato di Gruppo	**302.864**	**34.801**	275.645	26.732

22. TFR e benefici ai dipendenti

Saldo al 31/12/2008	9.677
Saldo al 31/12/2007	10.036
Variazione	**(359)**

I fondi si sono movimentati come segue:

Movimenti TFR e benefici ai dipendenti	**31/12/2008**	31/12/2007
Al 1° gennaio	10.036	11.330
Accantonamenti	760	192
(Utilizzi)	(925)	(461)
Curtailment	-	(1.955)
Utili/(Perdite) attuariali rilevate a conto economico	-	1.055
Oneri finanziari	270	470
Altri movimenti	(464)	(595)
Saldo al 31 dicembre	**9.677**	10.036

I valori esposti in bilancio alla voce "Movimenti TFR e benefici ai dipendenti" sono così composti:

	Trattamento fine rapporto		Altri		Totale	
	31/12/2008	31/12/2007	**31/12/2008**	31/12/2007	**31/12/2008**	31/12/2007
Valore attuale dei piani non finanziati	9.732	9.566	331	320	10.063	9.886
Utili (Perdite) attuariali non rilevati	(352)	158	(34)	(8)	(386)	150
Passività netta	**9.380**	**9.724**	**297**	**312**	**9.677**	**10.036**

I benefici ai dipendenti sono calcolati sulla base delle seguenti ipotesi attuariali:

	Italia	Altri paesi
Tasso di sconto	2,87%	3% - 3,80%
Tasso di inflazione	1,70%	2% – 2,30%
Tasso tendenziale di crescita dei salari	3,96%	2% – 5,25%

Trattamento fine rapporto

La voce trattamento di fine rapporto riflette l'indennità riconosciuta ai dipendenti nel corso della vita lavorativa e liquidata al momento dell'uscita del dipendente. In presenza di specifiche condizioni, può essere parzialmente anticipata al dipendente nel corso della vita lavorativa.

Altri

La voce altri comprende benefici quali il premio fedeltà, che matura al raggiungimento di una determinata anzianità aziendale.

23. Fondo imposte differite

Saldo al 31/12/2008	3.740
Saldo al 31/12/2007	19.038
Variazione	**(15.298)**

Il "Fondo imposte differite" rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziate nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 con riferimento alle appostazioni di carattere tributario presenti nei bilanci d'esercizio delle società del Gruppo (ammortamenti anticipati), delle imposte differite passive relative alle scritture di consolidamento e risulta così composto:

	Plusvalenze	Ammortamenti anticipati	Leasing	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2007	387	18.946	1.238	2.137	22.708
Accantonamenti	496	(2.043)	(401)	(735)	(2.683)
Utilizzi	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(1)	-	(986)	(987)
Differenze cambio	-	-		-	-
Saldo al 31/12/2007	**883**	**16.902**	**837**	**416**	**19.038**
Accantonamenti	(295)	(14.893)	(249)	142	(15.295)
Utilizzi	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	(3)	(3)
Differenze cambio	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2008	**588**	**2.009**	**588**	**555**	**3.740**

L'utilizzo della voce "Ammortamenti anticipati" è dovuto principalmente all'allineamento tra valori civilistici e fiscali effettuato dalle società italiane del Gruppo.

24. Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/12/2008	698
Saldo al 31/12/2007	714
Variazione	**(16)**

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

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-	-
Fondo consol. per rischi e oneri futuri	-	-	-
Altri			
Fondo oscillazione cambi	-	-	-
Altri fondi minori	698	714	(16)
Totale altri fondi	**698**	714	(16)
Totale	**698**	714	(16)

I fondi rischi evidenziano probabili passività del Gruppo a fonte di cause legali in corso.

La variazione rispetto al 2007 è dovuta ad accantonamenti per Euro 21 migliaia e ad utilizzi per Euro 37 migliaia.

25. Debiti e altre passività finanziarie

Saldo al 31/12/2008	137.336
Saldo al 31/12/2007	105.281
Variazione	**32.055**

La voce è così composta:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Debiti verso altri finanziatori	131.673	99.637	32.036
Altri debiti	5.663	5.644	19
Totale	**137.336**	105.281	32.055

La voce "Debiti verso altri finanziatori" rappresenta prevalentemente l'ammontare dei mutui contratti con Istituti di credito a medio e lungo termine. Alcuni di 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 3.132 migliaia di Euro, derivante dall'applicazione del principio contabile I.A.S. 17 ai beni oggetto di locazione finanziaria.

L'incremento rispetto al 2007 deriva dai maggiori finanziamenti assunti nel 2008 rispetto alle quote rimborsate.

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

Istituto finanziatore	Importo	Importo a lungo	Importo a breve		Tasso	Scadenza	Valuta	Importo originario
Bank Austria	63	-	63	(t.v.)	3,89%	01.07.2009	ATS	15.000.000
Mediocredito Lombardo	333	-	333		5,80%	21.12.2009	Euro	1.831.000
Bank Austria	257	86	171	(t.v.)	3,89%	01.01.2010	ATS	20.000.000
Credito Emiliano	249	86	163		6,05%	14.06.2010	Euro	750.000
Mediocredito Centrale	1.492	512	980	(t.v.)	3,70%	30.06.2010	Euro	4.500.000
Mediocredito Centrale	316	107	209	(t.v.)	3,95%	30.06.2010	Euro	1.000.000
Intesa San Paolo	3.714	1.857	1.857		3,82%	15.12.2010	Euro	13.000.000
Banco di Brescia	1.076	548	528		3,77%	31.12.2010	Euro	3.000.000
Banco di Brescia	473	284	189		4,57%	30.06.2011	Euro	945.540
Intesa San Paolo	1.964	1.178	786		3,15%	15.09.2011	Euro	5.500.000
Banco di Brescia *	3.728	2.539	1.189		4,39%	30.09.2011	Euro	8.000.000
Intesa San Paolo*	12.000	8.000	4.000	(t.v.)	5,81%	30.09.2011	Euro	20.000.000
Intesa San Paolo	2.813	1.875	938		5,50%	15.12.2011	Euro	7.500.000
Banco di Brescia *	3.593	2.612	981		3,61%	31.05.2012	Euro	5.000.000
Banco di Brescia *	1.234	902	332		4,72%	30.06.2012	Euro	2.000.000
Credito Emiliano	4.067	3.102	965		3,45%	01.09.2012	Euro	5.000.000
Intesa San Paolo	4.171	3.129	1.043		4,12%	15.12.2012	Euro	7.300.000
Intesa San Paolo	3.750	2.812	938		3,34%	15.12.2012	Euro	7.500.000
Unicredit *	3.264	2.497	767		4,10%	31.12.2012	Euro	4.000.000
Mediocredito Centrale	4.594	3.536	1.058	(t.v.)	4,44%	31.12.2012	Euro	8.263.000
Banco di Brescia *	900	700	200		3,75%	30.06.2013	Euro	1.000.000
Credito Emiliano	3.000	2.466	534	(t.v.)	5,71%	25.07.2013	Euro	3.000.000
Banco di Brescia *	3.725	3.044	681		4,46%	31.12.2013	Euro	5.000.000
Banco di Brescia *	2.235	1.826	409		4,46%	31.12.2013	Euro	3.000.000
Banco di Brescia *	4.263	3.490	737		4,84%	31.12.2013	Euro	5.000.000
Fortis Bank	4.583	3.750	833	(t.v.)	5,66%	16.02.2014	Euro	5.000.000
Banca Popolare di Bergamo	7.000	7.000	-		5,66%	30.07.2015	Euro	7.000.000
Banco di Brescia	1.000	1.000	-		5,11%	31.12.2015	Euro	1.000.000
Mediobanca	20.000	18.750	1.250		4,39%	20.06.2017	Euro	20.000.000
Mediobanca	15.000	14.062	938	(t.v.)	3,64%	20.06.2017	Euro	15.000.000
Credito Artigiano	20.000	18.353	1.647	(t.v.)	4,20%	31.12.2018	Euro	20.000.000
Factor Banka	5.093	4.818	275	(t.v.)	4,14%	31.12.2022	Euro	5.200.000
Mediobanca	15.000	14.464	536	(t.v.)	3,73%	20.06.2023	Euro	15.000.000
Debiti verso società di leasing	3.132	2.289	843					
Totale	**158.082**	**131.673**	**26.453**					

Covenants

I contratti di finanziamento contrassegnati da asterisco (*) contengono vincoli finanziari (covenants) che prevedono il mantenimento di determinati rapporti tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto, tra indebitamento finanziario netto e cash-flow, tra indebitamento finanziario netto e EBITDA riferibili al bilancio consolidato.

Tali parametri, sino ad oggi, sono stati rispettati.

Derivati

1. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 3.750 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 5 giugno 2003 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 3,34% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi. Il fair value al 31 dicembre 2008 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 32 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2007 positivo per 136 migliaia di Euro).
2. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 20.000 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 24 ottobre 2007 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 4,39% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi. Il fair value al 31 dicembre 2008 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 961 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2007 positivo per 127 migliaia di Euro).

Nella voce "Altri debiti" sono contabilizzati, tra gli altri, gli impegni della società SOL S.p.A. per il riacquisto delle quote delle società SOL SEE d.o.o. (Euro 2.922 migliaia), SPG – SOL d.o.o.. (Euro 470 migliaia), ENERGETIKA Z.J. d.o.o. (Euro 166 migliaia), GTS Sh.P.K. (Euro 876 migliaia) e IMG d.o.o. (Euro 776 migliaia) attualmente di proprietà della società SIMEST SpA.

26. Passività correnti

Saldo al 31/12/2008	128.958
Saldo al 31/12/2007	120.572
Variazione	**8.386**

La composizione è la seguente:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Debiti verso banche	6.399	12.940	(6.541)
Debiti verso fornitori	69.846	67.212	2.634
Altre passività finanziarie	26.453	21.705	4.748
Debiti tributari	11.880	7.213	4.667
Altre passività correnti	10.582	8.135	2.447
Ratei e risconti passivi	3.798	3.367	431
Totale	**128.958**	120.572	8.386

Nella voce "altre passività finanziarie" sono incluse le quote a breve dei debiti verso altri finanziatori per Euro 26.409 migliaia e debiti verso soci per finanziamenti per Euro 44 migliaia.

I "Debiti tributari" sono così composti:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	2.431	4.091	(1.660)
Debito verso l'erario per l'IVA	2.612	1.092	1.520
Debiti per ritenute d'acconto	1.384	1.357	27
Altri debiti tributari	5.453	673	4.780
Totale	**11.880**	7.213	4.667

Le "Altre passività correnti" sono così composte:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	3.479	3.140	339
Ferie non godute	3.649	2.967	682
Debiti verso il personale per retribuzioni	903	1.025	(122)
Depositi cauzionali	452	442	10
Altri debiti	2.099	561	1.538
Totale	**10.582**	8.135	2.447

Nella voce "Altri debiti" sono compresi Euro 994 migliaia che rappresentano il fair value negativo al 31 dicembre 2008 di due contratti di finanziamento in essere.

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	**31/12/2008**	31/12/2007	Variazione
Ratei passivi:			
Interessi passivi su finanziamenti	703	594	109
Altri	746	485	261
Totale ratei passivi	**1.449**	1.079	370
Contributi a fondo perduto	192	439	(247)
Affitti attivi	78	72	6
Altri	2.079	1.777	302
Totale risconti passivi	**2.349**	2.288	61
Totale	**3.798**	3.367	431

Risultati per categoria di attività Gruppo Sol

	31/12/2008						
(migliaia di Euro)	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
Area Gas Tecnici	313.531	100,0%			(13.318)	300.213	65,3%
Area Assistenza Domiciliare			160.295	100,0%	(465)	159.830	34,7%
Vendite nette	**313.531**	**100,0%**	**160.295**	**100,0%**	**(13.783)**	**460.043**	**100,0%**
Altri ricavi e proventi	2.651	0,8%	535	0,3%	(434)	2.752	0,6%
Lavori interni e prelievi	3.354	1,1%	6.309	3,9%	12	9.675	2,1%
Ricavi	**319.536**	**101,9%**	**167.139**	**104,3%**	**(14.205)**	**472.470**	**102,7%**
Acquisti di materie	100.289	32,0%	46.566	29,1%	(9.061)	137.794	30,0%
Prestazioni di servizi	97.566	31,1%	48.642	30,3%	(4.172)	142.036	30,9%
Variazione rimanenze	(1.074)	-0,3%	(1.209)	-0,8%	-	(2.283)	-0,5%
Altri costi	9.481	3,0%	6.819	4,3%	(972)	15.328	3,3%
Totale costi	**206.262**	**65,8%**	**100.818**	**62,9%**	**(14.205)**	**292.875**	**63,7%**
Valore aggiunto	**113.274**	**36,1%**	**66.321**	**41,4%**	**-**	**179.595**	**39,0%**
Costo del lavoro	54.355	17,3%	25.801	16,1%	-	80.156	17,4%
Margine operativo lordo	**58.919**	**18,8%**	**40.520**	**25,3%**	**-**	**99.439**	**21,6%**
Ammortamenti	36.177	11,5%	15.396	9,6%	1	51.574	11,2%
Altri accantonamenti	2.880	0,9%	370	0,2%	-	3.250	0,7%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	(6.875)	-2,2%	-		-	(6.875)	-1,5%
Risultato operativo	**26.737**	**8,5%**	**24.754**	**15,4%**	**(1)**	**51.490**	**11,2%**
Proventi finanziari	5.147	1,6%	761	0,5%	(4.641)	1.267	0,3%
Oneri finanziari	8.473	2,7%	2.106	1,3%	(560)	10.019	2,2%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(3.326)	-1,1%	(1.345)	-0,8%	(4.081)	(8.752)	-1,9%
Risultato ante-imposte	**23.411**	**7,5%**	**23.409**	**14,6%**	**(4.082)**	**42.738**	**9,3%**
Imposte sul reddito	1.111	0,4%	5.639	3,5%	-	6.750	1,5%
Risultato netto attività in funzionamento	**22.300**	**7,1%**	**17.770**	**11,1%**	**(4.082)**	**35.988**	**7,8%**
Risultato netto attività discontinue	-	-		-	-		-
(Utile) / perdita di terzi	(569)	-0,2%	(618)	-0,4%	-	(1.187)	-0,3%
Utile / (perdita) netto	**21.731**	**6,9%**	**17.152**	**10,7%**	**(4.082)**	**34.801**	**7,6%**

Altre informazioni Gruppo Sol

	31/12/2008			
(migliaia di Euro)	Area gas tecnici	Area ass. domiciliare	Eliminazioni	Consolidato
Totale attività	**508.892**	**216.126**	**(132.070)**	**592.948**
Totale passività	**232.442**	**82.654**	**(34.687)**	**280.409**
Investimenti	**53.577**	**20.676**	**-**	**74.253**

			31/12/2007			
Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
296.289	100,0%			(11.353)	284.936	66,7%
		142.727	100,0%	(591)	142.136	33,3%
296.289	100,0%	142.727	100,0%	(11.944)	427.072	100,0%
4.970	1,7%	840	0,6%	(431)	5.379	1,3%
3.457	1,2%	6.499	4,6%	4	9.960	2,3%
304.716	102,8%	150.066	105,1%	(12.371)	442.411	103,6%
95.043	32,1%	40.961	28,7%	(7.849)	128.155	30,0%
89.623	30,2%	42.916	30,1%	(3.650)	128.889	30,2%
318	0,1%	2.368	1,7%	-	2.686	0,6%
8.782	3,0%	6.607	4,6%	(873)	14.516	3,4%
193.766	65,4%	92.852	65,1%	(12.372)	274.246	64,2%
110.950	37,4%	57.214	40,1%	1	168.165	39,4%
50.109	16,9%	20.991	14,7%	-	71.100	16,6%
60.841	20,5%	36.223	25,4%	1	97.065	22,7%
35.063	11,8%	12.737	8,9%	-	47.800	11,2%
2.616	0,9%	600	0,4%	-	3.216	0,8%
-		-		-	-	
23.162	7,8%	22.886	16,0%	1	46.049	10,8%
827	0,3%	507	0,4%	(308)	1.026	0,2%
5.707	1,9%	1.501	1,1%	(284)	6.924	1,6%
(4.880)	-1,6%	(994)	-0,7%	(24)	(5.898)	-1,4%
18.282	6,2%	21.892	15,3%	(23)	40.151	9,4%
5.245	1,8%	7.029	4,9%	(1)	12.273	2,9%
13.037	4,4%	14.863	10,4%	(22)	27.878	6,5%
	-		-	-		
(634)	-0,2%	(512)	-0,4%	-	(1.146)	-0,3%
12.403	4,2%	14.351	10,1%	(22)	26.732	6,3%

	31/12/2007		
Area gas tecnici	Area ass. domiciliare	Eliminazioni	Consolidato
463.150	183.996	(106.768)	540.378
206.062	65.710	(16.131)	255.641
49.121	20.091	-	69.212

Analisi dei risultati per categoria di attività: Area Gas Tecnici

Di seguito si riporta il conto economico dell'Area Gas Tecnici:

(migliaia di Euro)	31/12/2008	%	31/12/2007	%
Vendite nette	**313.531**	100,0%	296.289	100,0%
Altri ricavi e proventi	2.651	0,8%	4.970	1,7%
Lavori interni e prelievi	3.354	1,1%	3.457	1,2%
Ricavi	**319.536**	101,9%	304.716	102,8%
Acquisti di materie	100.289	32,0%	95.043	32,1%
Prestazioni di servizi	97.566	31,1%	89.623	30,2%
Variazione rimanenze	(1.074)	-0,3%	318	0,1%
Altri costi	9.481	3,0%	8.782	3,0%
Totale costi	**206.262**	65,8%	193.766	65,4%
Valore aggiunto	**113.274**	36,1%	110.950	37,4%
Costo del lavoro	54.355	17,3%	50.109	16,9%
Margine operativo lordo	**58.919**	18,8%	60.841	20,5%
Ammortamenti	36.177	11,5%	35.063	11,8%
Altri accantonamenti	2.880	0,9%	2.616	0,9%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	(6.875)	-2,2%	-	
Risultato operativo	**26.737**	8,5%	23.162	7,8%
Proventi finanziari	5.147	1,6%	827	0,3%
Oneri finanziari	8.473	2,7%	5.707	1,9%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(3.326)	-1,1%	(4.880)	-1,6%
Risultato ante-imposte	**23.411**	7,5%	18.282	6,2%
Imposte sul reddito	1.111	0,4%	5.245	1,8%
Risultato netto attività in funzionamento	**22.300**	7,1%	13.037	4,4%
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(569)	-0,2%	(634)	-0,2%
Utile / (perdita) netto	**21.731**	6,9%	12.403	4,2%

Le vendite dell'Area Gas Tecnici hanno registrato un incremento del 5,8%.

Il margine operativo lordo è diminuito del 3,2% rispetto all'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 15,4% rispetto all'anno precedente.

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale dell'Area Gas Tecnici:

(migliaia di Euro)	**31/12/2008**	31/12/2007
Immobilizzazioni materiali	254.286	236.301
Avviamento e differenze di consolidamento	1.121	1.005
Altre immobilizzazioni immateriali	1.203	1.248
Partecipazioni	59.585	59.606
Altre attività finanziarie	18.340	6.956
Imposte anticipate	2.355	2.563
ATTIVITÀ NON CORRENTI	**336.890**	307.679
Attività non correnti possedute per la vendita	**-**	-
Giacenze di magazzino	14.102	13.032
Crediti verso clienti	126.101	120.389
Altre attività correnti	11.928	3.603
Attività finanziarie correnti	522	547
Ratei e risconti attivi	780	596
Cassa e banche	18.569	17.304
ATTIVITÀ CORRENTI	**172.002**	155.471
TOTALE ATTIVITÀ	**508.892**	463.150
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	63.335
Riserva legale	5.695	5.285
Altre riserve	131.958	121.856
Utili perdite a nuovo	-	568
Utile netto	21.731	12.403
Patrimonio netto Gruppo	**269.883**	250.611
Patrimonio netto di terzi	5.998	5.843
Utile di terzi	569	634
Patrimonio netto di terzi	**6.567**	6.477
PATRIMONIO NETTO	**276.450**	257.088
TFR e benefici ai dipendenti	8.049	8.472
Fondo imposte differite	3.301	15.274
Fondi per rischi e oneri	587	589
Debiti e altre passività finanziarie	117.011	87.636
PASSIVITÀ NON CORRENTI	**128.948**	111.971
Passività non correnti possedute per la vendita	**-**	-
Debiti verso banche	6.104	12.361
Debiti verso fornitori	58.761	53.273
Altre passività finanziarie	21.925	17.875
Debiti tributari	7.859	3.501
Ratei e risconti passivi	1.638	1.615
Altre passività correnti	7.207	5.466
PASSIVITÀ CORRENTI	**103.494**	94.091
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	**508.892**	463.150

Analisi dei risultati per categoria di attività: Area Assistenza Domiciliare

Di seguito si riporta il conto economico dell'Area Assistenza domiciliare:

(migliaia di Euro)	31/12/2008	%	31/12/2007	%
Vendite nette	**160.295**	**100,0%**	142.727	100,0%
Altri ricavi e proventi	535	0,3%	840	0,6%
Lavori interni e prelievi	6.309	3,9%	6.499	4,6%
Ricavi	**167.139**	**104,3%**	150.066	105,1%
Acquisti di materie	46.566	29,1%	40.961	28,7%
Prestazioni di servizi	48.642	30,3%	42.916	30,1%
Variazione rimanenze	(1.209)	-0,8%	2.368	1,7%
Altri costi	6.819	4,3%	6.607	4,6%
Totale costi	**100.818**	**62,9%**	92.852	65,1%
Valore aggiunto	**66.321**	**41,4%**	57.214	40,1%
Costo del lavoro	25.801	16,1%	20.991	14,7%
Margine operativo lordo	**40.520**	**25,3%**	36.223	25,4%
Ammortamenti	15.396	9,6%	12.737	8,9%
Altri accantonamenti	370	0,2%	600	0,4%
Risultato operativo	**24.754**	**15,4%**	22.886	16,0%
Proventi finanziari	761	0,5%	507	0,4%
Oneri finanziari	2.106	1,3%	1.501	1,1%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(1.345)	-0,8%	(994)	-0,7%
Risultato ante-imposte	**23.409**	**14,6%**	21.892	15,3%
Imposte sul reddito	5.639	3,5%	7.029	4,9%
Risultato netto attività in funzionamento	**17.770**	**11,1%**	14.863	10,4%
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(618)	-0,4%	(512)	-0,4%
Utile / (perdita) netto	**17.152**	**10,7%**	14.351	10,1%

Le vendite dell'Area Assistenza Domiciliare hanno registrato un incremento del 12,3%.

Il margine operativo lordo è aumentato dell'11,9% rispetto all'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato dell'8,2% rispetto all'anno precedente.

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale dell'Area Assistenza domiciliare:

(migliaia di Euro)	**31/12/2008**	31/12/2007
Immobilizzazioni materiali	53.406	48.037
Avviamento e differenze di consolidamento	5.810	4.161
Altre immobilizzazioni immateriali	708	524
Partecipazioni	38.317	31.576
Altre attività finanziarie	10.124	3.464
Imposte anticipate	497	672
ATTIVITÀ NON CORRENTI	**108.862**	88.434
Attività non correnti possedute per la vendita	**-**	-
Giacenze di magazzino	12.633	10.498
Crediti verso clienti	73.331	71.581
Altre attività correnti	6.006	5.746
Attività finanziarie correnti	-	-
Ratei e risconti attivi	607	475
Cassa e banche	14.687	7.262
ATTIVITÀ CORRENTI	**107.264**	95.562
TOTALE ATTIVITÀ	**216.126**	183.996
Capitale sociale	7.750	7.750
Riserva soprapprezzo azioni	22.484	20.719
Altre riserve	59.055	49.011
Utili perdite a nuovo	23.910	23.827
Utile netto	17.152	14.351
Patrimonio netto Gruppo	**130.351**	115.658
Patrimonio netto di terzi	2.503	2.116
Utile di terzi	618	512
Patrimonio netto di terzi	**3.121**	2.628
PATRIMONIO NETTO	**133.472**	118.286
TFR e benefici ai dipendenti	1.629	1.564
Fondo imposte differite	439	3.764
Fondi per rischi e oneri	111	125
Debiti e altre passività finanziarie	20.324	17.645
PASSIVITÀ NON CORRENTI	**22.503**	23.098
Passività non correnti possedute per la vendita	**-**	-
Debiti verso banche	295	579
Debiti verso fornitori	5.772	30.070
Altre passività finanziarie	4.528	3.830
Debiti tributari	4.021	3.712
Ratei e risconti passivi	2.160	1.752
Altre passività correnti	3.375	2.669
PASSIVITÀ CORRENTI	**60.151**	42.612
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	**216.126**	183.996

Informazioni per area geografica

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

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Italia	287.839	275.934	11.905
Resto Europa	172.204	151.138	21.066
Totale	**460.043**	427.072	32.971

La suddivisione del valore contabile delle attività per area geografica è di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007
Italia	324.609	298.012
Resto Europa	268.339	242.366
Totale	**592.948**	540.378

La suddivisione degli investimenti per area geografica è di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2008	31/12/2007	Variazione
Italia	31.178	34.274	(3.096)
Resto Europa	43.075	34.938	8.137
Totale	**74.253**	69.212	5.041

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 dell'esercizio 2008 sono ammontate a Euro 82,6 milioni.

Al 31 dicembre 2008 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 100,9 milioni, di cui Euro 51,5 milioni di natura finanziaria ed Euro 49,4 milioni di natura commerciale.

I crediti finanziari intercompany sono così suddivisi:

• Crediti finanziari concessi da SOL S.p.A.	Euro	22,9 milioni
• Crediti finanziari concessi da AIRSOL BV	Euro	23,1 milioni
• Crediti finanziari concessi da altre società	Euro	5,5 milioni.

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

• Acquisti da Consorgas Srl	Euro	495 migliaia
• Debiti verso Consorgas Srl	Euro	37 migliaia
• Acquisti da Medical System Srl	Euro	344 migliaia
• Debiti verso Medical System Srl	Euro	125 migliaia

Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha ottenuto fidejussioni per Euro 14.361 migliaia e rilasciato lettere di patronage per Euro 2.543 migliaia a garanzia di finanziamenti concessi a società del Gruppo.

Posizione finanziaria netta

(migliaia di Euro)	**31/12/2008**	31/12/2007
Cassa e Banche	33.256	24.602
Titoli	522	547
Quota a Breve Finanziamenti	(25.566)	(20.786)
Quota a Breve Leasing	(843)	(876)
Debiti verso Banche a Breve	(6.399)	(12.940)
Debiti verso Soci per finanziamenti	(44)	(44)
Liquidità a Breve Netta	**926**	(9.496)
Titoli immobilizzati	115	110
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(129.384)	(96.711)
Debiti verso Finanziatori per Leasing	(2.289)	(2.926)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(5.210)	(5.190)
IIndebitamento Netto a Medio Lungo Termine	**(136.767)**	(104.717)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	**(135.841)**	(114.213)

L'aumento dell'indebitamento complessivo netto è dovuto sia all'incremento del capitale circolante netto che all'attività di investimento che anche nel corso del 2008 ha raggiunto una notevole entità (74,3 milioni di Euro).

Informazioni sui rischi finanziari

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischio di credito in relazione ai normali rapporti commerciali con clienti;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento al reperimento di risorse finanziarie connesse agli investimenti;
- rischi di mercato (principalmente relativi ai tassi di cambio, di interesse e al costo delle commodities), in quanto il Gruppo opera a livello internazionale in aree valutarie diverse, utilizza strumenti finanziari che generano interessi ed acquista energia elettrica per la produzione.

Rischio di credito

L'erogazione dei crediti alla clientela finale è oggetto di specifiche valutazioni attraverso articolati sistemi di affidamento.

Tra i crediti commerciali sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative, per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale. A fronte di crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale vengono stanziati dei fondi su base collettiva, tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizione economiche, le risorse finanziarie necessarie per gli investimenti previsti.

Il Gruppo ha adottato una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità, quali il mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile, l'ottenimento di linee di credito adeguate e il monitoraggio sistematico delle condizioni prospettiche di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.
Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i propri fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Rischio di cambio

In relazione alle attività commerciali, le società del Gruppo possono trovarsi a detenere crediti o debiti commerciali denominati in valute diverse da quelle di conto dell'entità che li detiene.
Alcune società controllate del Gruppo sono localizzate in paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea, in particolare Svizzera, Bosnia, Croazia, Serbia, Albania, Macedonia e Bulgaria. Poiché la valuta di riferimento per il Gruppo è l'Euro, i conti economici di tali società vendono convertiti in Euro al cambio medio di periodo e, a parità di ricavi e di margini in valuta locale, variazione dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in Euro di ricavi, costi e risultati economici. Attività e passività delle società consolidate la cui valuta di conto è diversa dall'Euro possono assumere controvalori in Euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio. Come previsto dai principi contabili adottati, gli effetti di tali variazioni sono rilevati direttamente nel patrimonio netto, nella voce "Altre riserve".
Alcune società del Gruppo acquistano energia elettrica che viene utilizzata per la produzione primaria dei gas tecnici. Il prezzo dell'energia elettrica è influenzato dal cambio euro/dollaro e dall'andamento del prezzo delle materie prime energetiche. Il rischio legato alle loro fluttuazioni viene mitigato attraverso la stipula, per quanto possibile, di contratti di acquisto a prezzo fisso o con una variabilità misurata su un periodo temporale non brevissimo. Inoltre, i contratti di fornitura di lungo termine ai clienti sono indicizzati in modo da coprire i rischi di variazione sopra evidenziati.
Il Gruppo monitora le principali esposizioni al rischio di cambio da conversione; al 31 dicembre 2008 è presente un acquisto a termine di valuta per USD 440 migliaia con un fair value positivo di circa Euro 10 migliaia.

Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso di interesse viene gestito dalla Capogruppo attraverso la centralizzazione della maggior parte dell'indebitamento a medio/lungo termine ed una adeguata ripartizione dei finanziamenti tra tasso fisso e tasso variabile privilegiando, quando possibile e conveniente, l'indebitamento a medio-lungo termine a tassi fissi, anche operando attraverso contratti specifici di Interest Rate Swap.
La Capogruppo ha stipulato due contratti di interest rate swap legati ad due finanziamenti a medio termine a tasso variabile con l'obbiettivo di garantirsi un tasso fisso sui finanziamenti stessi. Il valore nozionale al 31 dicembre 2008 è pari ad Euro 23.750 migliaia e il fair value negativo per Euro 994 migliaia.

Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

(migliaia di Euro)	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008
Revisione contabile	BDO Sala Scelsi Farina SpA	Capogruppo SOL SpA	85
	BDO Sala Scelsi Farina SpA	Società controllate	32
	Rete BDO	Società controllate	76
Controllo contabile trimestrale	BDO Sala Scelsi Farina SpA	Capogruppo SOL SpA	8
	BDO Sala Scelsi Farina SpA	Società controllate	10
Altri servizi	BDO Sala Scelsi Farina SpA	Capogruppo SOL SpA (1)	4
Totale			**215**

(1) Servizi di assistenza fiscale e altri

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo SOL nel corso del 2008.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso 2008 il Gruppo SOL non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

Si rimanda all'apposito capitolo nella relazione sulla gestione.

Monza, 27 Marzo 2009

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

Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98

I sottoscritti Aldo Fumagalli Romario e Marco Annoni, in qualità di Amministratori Delegati e Marco Filippi, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della SOL S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art.154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2008.

Si attesta, inoltre, che:

1. il bilancio consolidato:
   a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;
   b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
   c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

2. la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Monza, lì 27 Marzo 2009

Gli Amministratori Delegati
(Aldo Fumagalli Romario)
(Marco Annoni)

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
(Marco Filippi)

Relazione della Società di Revisione Gruppo Sol | 2008

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

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Agli Azionisti della
SOL. S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della SOL S.p.A. e sue controllate ("Gruppo SOL") chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della SOL. S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SOL. S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo SOL per l'esercizio chiuso a tale data.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della SOL. S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato della SOL. S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 14 aprile 2009

BDO Sala Scelsi Farina
Società di Revisione per Azioni

Maurizio Vanoli
(Un Amministratore)

Progetto grafico
M Studio, Milano

Stampa
Grafiche Mariano, Mariano Comense

Sol Spa

Via Borgazzi, 27
20052 Monza (MI) Italy
Telefono +39.039.23961
Fax +39.039.2396371