



Sol Spa Bilancio d'Esercizio | Gruppo Sol Bilancio Consolidato | 2007



- 3 Relazione sulla gestione 2007** Sol Spa
  
- 13 Bilancio d'Esercizio 2007** Sol Spa
- 14 Conto economico
- 15 Stato patrimoniale
- 16 Rendiconto finanziario
- 17 Prospetto di movimentazione del patrimonio netto
- 18 Conto economico ai sensi della Delibera CONSOB n° 15519 del 27 luglio 2006
- 19 Stato patrimoniale ai sensi della Delibera CONSOB n° 15519 del 27 luglio 2006
- 20 Nota Integrativa
  
- 73 Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio d'Esercizio** Sol Spa
  
- 79 Relazione della Società di Revisione** Sol Spa
  
  
  
  
  
  
  
  
  
- 87 Relazione sulla gestione 2007** Gruppo Sol
  
  
- 97 Bilancio Consolidato 2007** Gruppo Sol
- 98 Conto economico
- 99 Stato patrimoniale
- 100 Rendiconto finanziario
- 101 Prospetto di movimentazione del patrimonio netto
- 102 Nota Integrativa
  
  
- 151 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*  
Dott. Giovanni Annoni

*Consiglieri*  
Dott. Stefano Bruscelli  
Dott. Franco Nardini (Indipendente)  
Dr.ssa Luisa Savini

*Direttore Generale*  
Ing. Giulio Mario Bottes

**Collegio Sindacale** *Presidente*  
Dott. Prof. Alessandro Danovi

*Sindaci Effettivi*  
Ing. Enrico Aliboni  
Prof. Avv. Gianfranco Graziadei

*Sindaci Supplenti*  
Rag. Gabriele Zanfrini  
Rag. Vittorio Terrenghi

**Società di Revisione** BDO SALA SCELFI 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 (Dott. Giovanni Annoni)  
con firma singola.

100%	<b>AIRSOL B.V.</b> Tilburg (NL)		<b>C.T.S. S.r.l.</b> Monza (I)	100%	100%	<b>Vivisol Nederland B.V.</b> Oisterwijk (NL)	
100%	<b>TMG GmbH</b> Krefeld (D)		<b>N.T.G. B.V.</b> Tilburg (NL)	100%	100%	<b>G.T.E. S.L.</b> Barcelona (E) *	
100%	<b>Vivisol H. GmbH</b> Vienna (A)		100%	<b>B.T.G. BVBA</b> Lessines (B) <sup>(7)</sup>	75,18%	<b>T.G.T. A.D.</b> Trn (BiH)	
100%	<b>Vivisol France Sarl</b> Vaux le Penil (F)		100%	<b>SOL France Sas</b> Cergy Pontoise (F)	60,96%	<b>TGP A.D.</b> Petrovo (BiH)	
100%	<b>FRANCE OXYGENE Sarl</b> Avelin (F)			<b>SOL T. G. GmbH</b> Wiener Neustadt (A)	100%	62,79%	<b>SOL-INA d.o.o.</b> Sisak (HR)
100%	<b>Vivisol Deutschland GmbH</b> Mauern (D)		49%	<b>BEHRINGER S.r.l</b> Genova (I)	2%		<b>UTP d.o.o.</b> Pula (HR) 98%
99,92%	<b>Vivisol B Sprl</b> Lessines (B)	0,08%	10%	<b>MEDICAL SYSTEM S.r.l.</b> Giussago (I) *			<b>Kisikana d.o.o.</b> Sisak (HR) 100%
49%	<b>Vivisol S.r.l.</b> Monza (I)	51%		<b>TGS A.D.</b> Skopje (MK)	96,33%	92,67%	<b>Energetika Z.J.d.o.o.</b> Jesenice (SLO) <sup>(3)</sup>
	<b>Vivisol Umbria S.r.l.</b> Perugia (I)	70%		2,84%		45,15%	<b>SPG - SOL</b> <b>Plin Gorenjska d.o.o.</b> Jesenice (SLO) <sup>(2)</sup>
	<b>Vivisol Napoli S.r.l.</b> Marcianise (I)	81%	13,43	<b>SOL SEE d.o.o.</b> Skopje (MK) <sup>(4)</sup>	61,16%	49,45%	35,89%
	<b>Vivisol Silarus S.r.l.</b> Battipaglia (I)	70%		<b>IMG d.o.o.</b> Nova Pazova (SCG) <sup>(5)</sup>	42,14%	64,11%	<b>T.P.J. d.o.o.</b> Jesenice (SLO)
	<b>Il Point S.r.l.</b> Verona (I)	65%	30%	11,75%		100%	<b>SOL WELDING S.r.l.</b> Costabissara (I)
	<b>Zeus S.A.</b> Piraeus (GR)			<b>I.C.O.A. S.r.l.</b> Vibo Valentia (I)	97,60%	66,57%	<b>GTS Sh.p.k</b> Tirana (AL) <sup>(6)</sup>
				<b>Vivisol Calabria S.r.l.</b> Vibo Valentia (I)		88,87%	<b>TGK Sofia A.D.</b> Sofia (BG)
				<b>Consorgas S.r.l.</b> Milano (I) *	25,79%		

(\*) 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 | 2007

**Signori Azionisti,**

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.

Lo scenario macroeconomico del 2007 è stato caratterizzato da un primo semestre con un andamento positivo, pur in un contesto europeo di notevole rialzo dei tassi di interesse e con un rallentamento dell'economia americana che si è manifestato in misura molto inferiore alle previsioni.

Il secondo semestre del 2007, invece, ha evidenziato un progressivo rallentamento dell'andamento delle economie occidentali, acuito dalla crisi dei mutui "subprime" i cui effetti negativi non si sono ancora esauriti.

Il prezzo del petrolio si è mantenuto su valori molto elevati, contribuendo in modo significativo alla crescita dei costi di produzione e delle materie prime.

L'economia dell'Estremo Oriente ha continuato nel suo trend di crescita, soprattutto in Cina dove si è mantenuto al di sopra del 10%, con gli investimenti fissi che sono cresciuti al ritmo del 25%.

L'area dell'Euro ha avuto un trend di crescita positivo nel primo semestre del 2007, grazie soprattutto al traino della Germania, con un incremento della domanda interna per investimenti, delle esportazioni e, in misura minore, dei consumi.

Tale trend di crescita ha, però, manifestato un rallentamento nella seconda metà dell'anno.

Per quanto riguarda l'Italia, ad un primo semestre 2007 positivo, anche se con una crescita inferiore a quella dell'area Euro, ha fatto seguito una seconda parte dell'anno in cui si è verificato un progressivo rallentamento dell'economia sia dal lato della produzione che dei consumi. Inoltre, il continuo aumento dei prezzi delle materie prime e dell'energia, oltre che la difficile situazione politica del paese, ha alimentato un clima di incertezza che contribuisce a rendere ancora più problematico il quadro economico italiano con il perdurare della debolezza dell'attività industriale.

Il settore dei gas tecnici ha avuto una discreta crescita nei paesi dell'area dell'Euro, anche se inferiore a quella riscontrata nell'anno precedente.

Il settore continua ad essere penalizzato dal continuo aumento dei costi energetici che non possono essere trasferiti totalmente ai clienti.

Nel 2007 si sono riscontrate buone crescite dell'impiego dei gas nei settori chimico, ambientale, alimentare e in quello medicinale, mentre si è riscontrato un rallentamento, soprattutto nella seconda parte dell'anno, nel settore siderurgico che, dopo un recente passato di forte crescita, si sta assestando su livelli di consumi più contenuti.

## Risultati in sintesi

Le vendite nette conseguite dalla SOL S.p.A. nel 2007 sono state pari a 216,2 milioni di Euro (+2,8% rispetto a quelle del 2006).

Il margine operativo lordo ammonta a 38,4 milioni di Euro, pari al 17,8% delle vendite, in crescita del 6,2% rispetto a quello del 2006 (36,2 milioni pari al 17,2% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 14,5 milioni di Euro pari al 6,7% delle vendite, in notevole aumento rispetto a quello del 2006 (7,8 milioni pari al 3,7% delle vendite).

L'utile netto è pari a 8,2 milioni di Euro rispetto a 1,3 milioni di Euro del 2006.

Il cash-flow è pari a 30 milioni di Euro (21,9 milioni nel 2006).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 25,4 milioni di Euro (19,4 milioni nel 2006).

Il numero medio dei dipendenti al 31 dicembre 2007 ammonta a 607 unità (605 unità al 31 dicembre 2006).

L'indebitamento finanziario netto della Società è pari a 84,3 milioni di Euro (72,2 milioni al 31 dicembre 2006).

## Andamento della gestione

Nel corso del 2007 si è riscontrata una discreta crescita delle vendite rispetto all'anno precedente. Oltre al tradizionale sviluppo realizzato con le proprie tecnologie applicative e nuovi servizi sia nell'industria che nella sanità, particolare rilievo ha assunto nel 2007 l'attività nel settore agroalimentare e in quello a tutela dell'ambiente.

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.

L'indebitamento netto è aumentato di 12,1 milioni di Euro essenzialmente a seguito dei fabbisogni necessari per finanziare gli investimenti del Gruppo (oltre 69 milioni di Euro) che sono stati realizzati nel 2007 e all'incremento del capitale circolante.

Nel corso del 2007 le scorte dei gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza e gli impianti hanno funzionato sostanzialmente con regolarità.

Sono state effettuate manutenzioni periodiche programmate sugli impianti di Piombino e Mantova. Nel corso del 2007 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 obiettivi di sviluppo.

## Andamento del titolo in Borsa

Il titolo SOL ha aperto l'anno 2007 con una quotazione di 4,782 Euro ed ha chiuso al 28.12.2007 a 4,890 Euro.

Nel corso dell'anno ha toccato la quotazione massima di 5,940 Euro, mentre la quotazione minima è stata di 4,640 Euro.

## Ambiente, Qualità e Sicurezza

Anche nel corso del 2007 il Sistema di Gestione integrato sui temi di qualità, sicurezza e ambiente, adottato da tempo dal Gruppo, 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 confermate dopo una intensa attività di “audit di terza parte”. Lo status certificativo si è altresì confermato per l’applicazione della Direttiva PED nella produzione interna di vaporizzatori.

Sempre nel corso del 2007 lo status di eccellenza è stato confermato anche attraverso il mantenimento della Registrazione Europea EMAS per gli stabilimenti di Verona e Mantova. E’ stata confermata l’adesione più che decennale al programma di Responsible Care e ai principi di Responsabilità Sociale costantemente seguiti ed attuati nelle attività quotidiane.

Si è quindi consolidato anche nel corso di tutto il 2007 l’impegno in materia di qualità, sicurezza e ambiente il cui Sistema di Gestione è stato ulteriormente implementato e confermato 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 cresciuti a 28 unità tra Italia ed estero.

Si sono inoltre confermate 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. Si è ottenuta la nuova marcatura CE per le Unità di Emergenza (EMU) per la quale lo standard internazionale di riferimento è stata la norma ISO 13485 : 2003.

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 2007 è proseguito il sistematico monitoraggio degli impatti ambientali indiretti che le nostre attività possono influenzare. Tra questi riteniamo significativo segnalare nuovamente le installazioni fatte presso i siti della clientela con impianti di autoproduzione di gas tecnici denominati “impianti on site”. Tale soluzione, alternativa alla fornitura tradizionale di bombole o gas criogenici liquefatti che avviene tramite trasporto su strada, comporta un beneficio di “non chilometri percorsi” dai mezzi di trasporto su gomma, con conseguente ridotta immissione in ambiente di anidride carbonica (CO<sub>2</sub>).

Il dato di consuntivo 2007 vede un ridotto impatto ambientale di CO<sub>2</sub> equivalente, pari a 3.654 t.

## Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per 25,4 milioni di Euro, che vengono qui di seguito dettagliati:

- È stato realizzato presso la Raffineria API di Falconara Marittima un nuovo moderno impianto che recupera l'anidride carbonica da un fluido di processo. La CO<sub>2</sub> viene quindi liquefatta, stoccata e destinata ai mercati alimentare ed industriale, contribuendo, tra l'altro, a ridurre le emissioni di anidride carbonica nell'aria.
- Nello Stabilimento di Piombino sono stati completati i lavori di potenziamento degli impianti di compressione azoto in gasdotto, in particolare con l'installazione di un nuovo compressore centrifugo ad alta efficienza. È stato inoltre acquisito un fabbricato, con relative aree di pertinenza, adiacente allo stabilimento.
- 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 Cremona, Pavia, Jesi e Sesto San Giovanni.
- Presso lo stabilimento di Pisa è stata completata la realizzazione di una nuova palazzina uffici.
- In Germania, la Branch SOL Deutschland ha iniziato i lavori di costruzione di un nuovo impianto per la liquefazione di ossigeno e azoto situato a Francoforte sul Meno.
- In Francia, la Branch SOL France ha avviato i lavori di ampliamento dello stabilimento di produzione di gas medicinali ed industriali in bombole di Pontoise. Si prevede l'ultimazione dei lavori entro il mese di dicembre 2008.
- 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, il tutto per sostenere e sviluppare la forte crescita commerciale realizzata in tutti i settori di attività.

Per quanto riguarda gli investimenti in immobilizzazioni finanziarie segnaliamo quanto segue:

nel mese di marzo la SOL S.p.A. ha portato la propria quota di partecipazione nella società TGK A.D. dal 78,46% all'88,87% attraverso un aumento di capitale;

nello stesso mese, la SOL S.p.A. ha costituito una propria Branch in Germania per la costruzione di un nuovo impianto di liquefazione;

alla fine del mese di settembre la SOL S.p.A. ha acquistato dalla società Julia Gas S.r.l. il ramo d'azienda relativo alla produzione e commercializzazione di gas compressi. Attraverso tale acquisizione, la SOL S.p.A. ha rafforzato la propria presenza commerciale nell'Italia nord orientale.

Si evidenzia inoltre che nell'ambito di un processo di razionalizzazione e riorganizzazione delle partecipazioni, nel corso del 2007 la SOL S.p.A. ha conferito le proprie partecipazioni nelle società estere SOL FRANCE SAS e BTG BVBA nella società AIRSOL B.V., di cui possiede il 100%.

Si segnala, inoltre, che il 16 ottobre 2007 la SOL S.p.A. ha costituito la società olandese VIVISOL Nederland B.V. mediante apporto della propria Branch SOL S.p.A. Nederland. A seguito di ciò, tutte le attività nel settore home care svolte in Olanda faranno capo ad una società avente propria re-

sponsabilità giuridica, mentre fino a tale data erano operate dalla Branch olandese della SOL S.p.A. Sempre nel mese di ottobre, la SOL S.p.A. ha portato la propria quota di partecipazione nella società SOL Welding S.r.l. al 100% attraverso un aumento di capitale.

Infine, si segnala che la SOL S.p.A. ha ridotto la propria quota di partecipazione nella società GTS Sh.p.k. dal 100% al 66,57% in quanto è entrata nel capitale la SIMEST S.p.A., attraverso un aumento di capitale ad essa riservato.

### **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 31.12.2007 la SOL S.p.A. non possiede azioni proprie e che nel corso dell'esercizio 2007 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.

### **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.

### **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.

### **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.

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

La SOL S.p.A. applica il Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196, (Codice in materia di protezione dei dati personali), e dà 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. Ai sensi e per gli effetti della regola n. 26 dell'Allegato B del Decreto Legislativo 30.06.2003 n. 196, la società informa di aver provveduto all'aggiornamento del proprio Documento programmatico della sicurezza.

### 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](http://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 31/12/2007
Aldo Fumagalli Romario	SOL S.p.A.	5.000	0	0	5.000
Stefano Bruscaqli	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.

# n. 2.721.000 possedute dai figli minori.

## **Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2007 ed evoluzione prevedibile della gestione**

Non vi sono fatti di rilievo da segnalare.

Per quanto riguarda l'anno 2008 si prevede un ulteriore incremento del costo dell'energia elettrica, materia prima per le produzioni primarie della Società.

Il nostro obiettivo è comunque quello di continuare la crescita del fatturato, pur in un contesto economico in progressivo peggioramento, cercando di mantenere i livelli di redditività raggiunti.

## **Proposte di deliberazione**

### **Signori Azionisti,**

a conclusione della Relazione sulla Gestione che accompagna il Bilancio al 31 dicembre 2007, ed anche in base a quest'ultima, Vi proponiamo:

1. di approvare il bilancio della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2007 così come presentato dal Consiglio di Amministrazione che riporta un utile netto di esercizio di Euro 8.213.262;
2. di destinare il 5% dell'utile netto di esercizio a riserva legale per un ammontare di Euro 410.663;
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 455.899.
5. di mettere in pagamento il dividendo a decorrere dal 15 maggio 2008.

Monza, 28 marzo 2008

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





Bilancio d'Esercizio Sol Spa | 2007

## Conto economico Sol Spa

	Note	31/12/2007	%	31/12/2006	%
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>1</b>	<b>216.217.386</b>	100,0%	210.329.076	100,0%
Altri ricavi e proventi	2	4.871.904	2,3%	1.848.545	0,9%
Lavori interni e prelievi	3	2.045.459	0,9%	1.196.457	0,6%
<b>RICAVI</b>		<b>223.134.749</b>	103,2%	213.374.078	101,4%
Acquisti di materie		76.704.787	35,5%	75.897.217	36,1%
Prestazioni di servizi		69.357.065	32,1%	64.808.368	30,8%
Variazione rimanenze		400.415	0,2%	(982.956)	-0,5%
Altri costi		4.869.447	2,3%	4.949.130	2,4%
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>4</b>	<b>151.331.714</b>	70,0%	144.671.759	68,8%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>		<b>71.803.035</b>	33,2%	68.702.319	32,7%
Costo del lavoro	5	33.382.970	15,4%	32.517.980	15,5%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>38.420.065</b>	17,8%	36.184.339	17,2%
Ammortamenti	6	21.812.807	10,1%	20.606.269	9,8%
Altri accantonamenti	7	2.123.684	1,0%	732.725	0,3%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	8	-		7.033.226	3,3%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>14.483.574</b>	6,7%	7.812.119	3,7%
Proventi finanziari		1.561.046	0,7%	2.300.358	1,1%
Oneri finanziari		(4.314.091)	-2,0%	(3.792.192)	-1,8%
Risultato delle partecipazioni		(722.487)	-0,3%	(1.057.084)	-0,5%
Totale proventi / (oneri) finanziari	9	(3.475.532)	-1,6%	(2.548.918)	-1,2%
<b>RISULTATO ANTE-IMPOSTE</b>		<b>11.008.042</b>	5,1%	5.263.201	2,5%
Imposte sul reddito	10	2.794.780	1,3%	3.965.100	1,9%
<b>RISULTATO NETTO ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>8.213.262</b>	3,8%	1.298.101	0,6%
Risultato netto attività discontinue		-		-	
<b>UTILE / (PERDITA) NETTO</b>		<b>8.213.262</b>	3,8%	1.298.101	0,6%
<b>UTILE PER AZIONE</b>		<b>0,091</b>		0,014	

## Stato patrimoniale Sol Spa

	Note	31/12/2007	31/12/2006
Immobilizzazioni materiali	11	120.520.735	119.899.670
Immobilizzazioni immateriali	12	1.137.522	739.932
Partecipazioni	13	103.063.645	95.803.532
Altre attività finanziarie	14	13.025.390	14.437.424
Imposte anticipate	15	710.051	889.873
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>238.457.343</b>	231.770.431
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>		-	-
Giacenze di magazzino	16	6.170.089	7.799.856
Crediti verso clienti	17	104.602.792	102.080.878
Altre attività correnti	18	1.535.044	3.948.479
Attività finanziarie correnti	19	-	-
Ratei e risconti attivi	20	304.773	253.085
Cassa e banche	21	3.861.857	4.195.894
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>116.474.555</b>	118.278.192
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>354.931.898</b>	350.048.623
Capitale sociale		47.164.000	47.164.000
Riserva soprapprezzo azioni		63.334.927	63.334.927
Riserva legale		5.284.800	5.219.895
Riserva azioni proprie in portafoglio		-	-
Altre riserve		63.986.085	68.920.488
Utili perdite a nuovo		-	-
Utile netto		8.213.262	1.298.101
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	22	<b>187.983.074</b>	185.937.411
TFR e benefici ai dipendenti	23	7.143.287	8.193.403
Fondo imposte differite	24	13.828.506	16.503.036
Fondi per rischi e oneri	25	707.017	-
Debiti e altre passività finanziarie	26	77.349.194	66.938.582
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>99.028.004</b>	91.635.021
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>		-	-
Debiti verso banche		7.566.919	5.298.537
Debiti verso fornitori		37.520.616	36.442.545
Altre passività finanziarie		16.039.379	17.462.132
Debiti tributari		2.317.069	1.119.916
Ratei e risconti passivi		1.058.507	1.365.933
Altre passività correnti		3.418.330	10.787.128
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	27	<b>67.920.820</b>	72.476.191
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>354.931.898</b>	350.048.623

## Rendiconto finanziario Sol Spa

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31/12/2007</b>	31/12/2006
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>Utile di periodo</b>	<b>8.213</b>	1.298
<b>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</b>		
Ammortamenti	21.812	20.606
Oneri finanziari	4.222	3.792
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	20	1.153
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	707	(380)
<b>Totale</b>	<b>34.974</b>	26.469
<b>Variazioni nelle attività e passività correnti</b>		
Rimanenze	1.630	(976)
Crediti	(2.522)	(13.281)
Ratei risconti attivi	(52)	515
Fornitori	1.078	6.110
Altri debiti	(7.317)	11.674
Fondo imposte differite	(2.674)	(520)
Interessi versati corrisposti	(3.032)	(3.298)
Ratei risconti passivi	(307)	(951)
Debiti tributari	1.197	(406)
<b>Totale</b>	<b>(11.999)</b>	(1.133)
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>22.975</b>	25.336
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(22.276)	(19.332)
Valore netto contabile cespiti alienati	421	19
Incrementi nelle attività immateriali	(976)	(523)
Credito imposte anticipate	180	448
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	1.412	16.527
(Incremento) decremento di partecipazioni e attività finanziarie immobilizzate	(5.848)	(19.478)
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	2.413	(2.733)
<b>TOTALE</b>	<b>(24.674)</b>	(25.072)
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA</b>		
Rimborso di finanziamenti	(16.064)	(17.461)
Assunzione di nuovi finanziamenti	25.000	17.000
Dividendi distribuiti	(6.167)	(5.997)
TFR e benefici ai dipendenti pagati	(1.070)	(576)
Altre variazioni di patrimonio netto		
- variazione altre riserve	-	5.021
- movimenti di patrimonio netto		
<b>TOTALE</b>	<b>1.699</b>	(2.013)
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE</b>	<b>(2.603)</b>	(1.749)
<b>CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(1.103)</b>	646
<b>CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(3.706)</b>	(1.103)

## Prospetto di movimentazione del patrimonio netto Sol Spa

	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva azioni proprie in portafoglio	Altre riserve	Utile netto	Totale
<i>(migliaia di Euro)</i>							
<b>Saldo 1/1/2006</b>	47.164	63.335	4.864	-	62.158	7.421	<b>184.942</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2005 come da assemblea del 28/04/2006	-	-	356	-	6.762	(1.424)	5.694
Distribuzione dividendi come da assemblea del 28/04/2006	-	-	-	-	-	(5.997)	(5.997)
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	-	1.298	1.298
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	47.164	63.335	5.220	-	68.920	1.298	<b>185.937</b>
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)
Utile perdita dell'esercizio						8.213	8.213
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	47.164	63.335	5.285	-	63.986	8.213	<b>187.983</b>

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

	31/12/2007	di cui parti correlate	% su totale voce	31/12/2006	di cui parti correlate	% su totale voce
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>216.217.386</b>	<b>27.320.409</b>	<b>12,61%</b>	<b>210.329.076</b>	<b>23.908.769</b>	<b>11,37%</b>
Altri ricavi e proventi	4.871.904	709.789	14,57%	1.848.545	694.588	37,57%
Lavori interni e prelievi	2.045.459			1.196.457		
<b>RICAVI</b>	<b>223.134.749</b>			<b>213.374.078</b>		
Acquisti di materie	76.704.787	3.308.155	4,31%	75.897.217	3.684.009	4,85%
Prestazioni di servizi	69.357.065	22.904.057	33,02%	64.808.368	22.146.547	34,17%
Variazione rimanenze	400.415			(982.956)		
Altri costi	4.869.447	443.844	9,11%	4.949.130	513.531	10,38%
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>151.331.714</b>			<b>144.671.759</b>		
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>71.803.035</b>			<b>68.702.319</b>		
Costo del lavoro	33.382.970			32.517.980		
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>38.420.065</b>			<b>36.184.339</b>		
Ammortamenti	21.812.807			20.606.269		
Altri accantonamenti (Proventi)/Oneri atipici	2.123.684			732.725 7.033.226		
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>14.483.574</b>			<b>7.812.119</b>		
Proventi finanziari	1.561.046	1.242.549	79,60%	2.300.358	1.922.236	83,56%
Oneri finanziari	(4.314.091)			(3.792.191)		
Risultato delle partecipazioni	(722.487)			(1.057.084)		
Totale proventi/(oneri) finanziari	(3.475.532)			(2.548.917)		
<b>RISULTATO ANTE-IMPOSTE</b>	<b>11.008.042</b>			<b>5.263.201</b>		
Imposte sul reddito	2.794.780			3.965.100		
<b>RISULTATO NETTO ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>8.213.262</b>			<b>1.298.101</b>		
Risultato netto attività discontinue	-			-		
<b>UTILE/(PERDITA) NETTO</b>	<b>8.213.262</b>			<b>1.298.101</b>		

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

	31/12/2007	di cui parti correlate	% su totale voce	31/12/2006	di cui parti correlate	% su totale voce
Immobilizzazioni materiali	120.520.735			119.899.670		
Immobilizzazioni immateriali	1.137.522			739.932		
Partecipazioni	103.063.645			95.803.532		
Altre attività finanziarie	13.025.390	12.679.265	97,34%	14.437.424	14.032.627	97,20%
Imposte anticipate	710.051			889.873		
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>238.457.343</b>			<b>231.770.431</b>		
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>						
Giacenze di magazzino	6.170.089			7.799.856		
Crediti verso clienti	104.602.792	28.428.200	27,18%	102.080.878	23.140.614	22,67%
Altre attività correnti	1.535.044			3.948.479		
Attività finanziarie correnti	-			-		
Ratei e risconti attivi	304.773			253.085		
Cassa e banche	3.861.857			4.195.894		
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>116.474.555</b>			<b>118.278.192</b>		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>354.931.898</b>			<b>350.048.623</b>		
Capitale sociale	47.164.000			47.164.000		
Riserva soprapprezzo azioni	63.334.927			63.334.927		
Riserva legale	5.284.800			5.219.895		
Riserva azioni proprie in portafoglio	-			-		
Altre riserve	63.986.085			68.920.488		
Utili perdite a nuovo	-			-		
Utile netto	8.213.262			1.298.101		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>187.983.074</b>			<b>185.937.411</b>		
TFR e benefici ai dipendenti	7.143.287			8.193.403		
Fondo imposte differite	13.828.506			16.503.036		
Fondi per rischi e oneri	707.017			-		
Debiti e altre passività finanziarie	77.349.194			66.938.582		
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>99.028.004</b>			<b>91.635.021</b>		
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>						
Debiti verso banche	7.566.919			5.298.537		
Debiti verso fornitori	37.520.616	8.289.838	22,09%	36.442.545	9.603.330	26,35%
Altre passività finanziarie	16.039.379			17.462.132		
Debiti tributari	2.317.069			1.119.916		
Ratei e risconti passivi	1.058.507			1.365.933		
Altre passività correnti	3.418.330			10.787.128		
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>67.920.820</b>			<b>72.476.191</b>		
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>354.931.898</b>			<b>350.048.623</b>		

## Nota Integrativa

Dal 2006 il bilancio viene 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 del-

l'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;
- è 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 sosterebbe 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 di TFR maturate al 31 dicembre 2006 e a quelle maturande dal 1° gennaio 2007, sono stati modificati a partire dal presente esercizio, 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 maturande 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).

A seguito delle nuove disposizione normative si è reso necessario rideterminare l'importo della passività maturata al 31 dicembre 2006 per adeguare il modello di valutazione attuariale precedentemente utilizzato in funzione delle nuove ipotesi attuarili (tasso di rivalutazione di legge in luogo delle stime di incremento salariale).

Tale rideterminazione, secondo quanto previsto dallo IAS 19 paragrafo 109, ha comportato la rilevazione quale "curtailment" di un provento non ricorrente iscritto a riduzione dei costi del personale e la rilevazione di onere non ricorrente iscritto in aumento dei costi del personale a seguito della rilevazione delle perdite attuariali al 31 dicembre 2006 non contabilizzate precedentemente.

### **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 stanziare 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.

### **Nuovi principi contabili 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 nuovo principio contabile richiede una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dal management separatamente 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 hanno efficacia a partire 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 comporti 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 disclosure attualmente presentata.

Si segnala infine 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 12 – Contratti di servizi in concessione (Applicabile dal 1° gennaio 2008 e non ancora omologato dall'Unione Europea);

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

IFRIC 14 sullo IAS 19 – Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura (Applicabile dal 1° gennaio 2008 e non ancora omologato dall'Unione Europea).

#### **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.

#### **Note esplicative**

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

**CONTO ECONOMICO****1. Vendite nette**

Saldo al 31/12/2007	216.217
Saldo al 31/12/2006	210.329
<b>Variazione</b>	<b>5.888</b>

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Vendita di gas	166.619	158.056	8.563
Vendita di materiali e prestazioni di servizi	49.598	52.273	(2.675)
<b>Totale</b>	<b>216.217</b>	210.329	5.888

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Vendite Italia	187.562	183.546	4.016
Vendite CEE (esclusa Italia)	26.865	25.538	1.327
Vendite extra CEE	1.791	1.246	545
<b>Totale</b>	<b>216.217</b>	210.329	5.888

**Ricavi intercompany**

	Vendite gas	Vendite materiali	Prestazioni di servizi	Affitti impianti	Totale
N.T.G. bv	18.890	4	263	43	2.201
SOL France Sas	5.546	-	83	50	5.679
B.T.G Bvba	2.650	22	96	68	2.836
T.G.S Ad	78	31	127	0	237
ICOA Srl	861	28	264	-	1.153
SOL WELDING Srl	1	2	-	9	12
TGK Sofia Ad	100	-	86	-	186
KISAKANA doo	17	-	-	-	17
SPG - SOL Plin Gorenjska doo	19	-	1	-	20
TGT Ad	-	-	7	-	7
TMG GmbH	5.167	12	147	-	5.326
VIVISOL Srl	3.828	2	3.239	9	7.078
VIVISOL Umbria Srl	105	-	1	1	107
VIVISOL Napoli Srl	305	-	30	-	335
VIVISOL Silarus Srl	103	-	3	-	106
Behringer Srl	4	5	4	-	13
VIVISOL B	-	1	-	-	1
VIVISOL Deutschland GmbH	3	1	5	-	9
GTS Shpk	-	22	-	-	22
SOL SEE	1	-	-	-	1
SOL TG GmbH	1.432	1	105	-	1.538
TPJ doo	137	-	107	-	244
UTP	74	6	2	-	82
ZEUS Sa	24	-	82	3	109
<b>Totale</b>	<b>22.346</b>	<b>137</b>	<b>4.653</b>	<b>184</b>	<b>27.320</b>

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

## 2. Altri ricavi e proventi

Saldo al 31/12/2007	4.872
Saldo al 31/12/2006	1.849
<b>Variazione</b>	<b>3.023</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Affitti immobili	711	647	64
Ricavi per energia elettrica	147	159	(12)
Altre sopravvenienze non straordinarie	605	570	35
Plusvalenze su cessioni	3.017	80	2.937
Contributi in conto esercizio	393	393	-
Altri	-	(1)	1
<b>Totale</b>	<b>4.872</b>	1.849	3.023

### Altri Ricavi intercompany

	Affitti beni immobili	Royalties	Altri	Totale
SOL France Sas	300	-	-	300
SOL WELDING Srl	161	-	-	161
VIVISOL Srl	228	-	-	228
VIVISOL Sarl France	22	-	-	22
<b>Totale</b>	<b>710</b>	-	-	<b>710</b>

I valori delle transazioni riflettono i prezzi di mercato.

## 3. Lavori interni e prelievi

Saldo al 31/12/2007	2.045
Saldo al 31/12/2006	1.196
<b>Variazione</b>	<b>849</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Altri	2.045	1.196	849
<b>Totale</b>	<b>2.045</b>	1.196	849

La voce "Lavori interni e prelievi" risulta così composta:

- Euro 605 prelievi da magazzino per passaggio a cespite;
- Euro 429 prelievi da magazzino per manutenzione;
- Euro 289 capitalizzazione costo del personale addetto al collaudo delle bombole;
- Euro 40 prelievi da magazzino per materiali ausiliari e di consumo;
- Euro 119 capitalizzazione pacchi bombole costruiti internamente;
- Euro 563 prelievi da magazzino per commesse attive.

**4. Totale costi**

Saldo al 31/12/2007	151.332
Saldo al 31/12/2006	144.672
<b>Variazione</b>	<b>6.660</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Acquisti di materie	76.705	75.897	808
Prestazioni di servizi	69.357	64.808	4.549
Variazione rimanenze	400	(983)	1.383
Altri costi	4.869	4.949	(80)
<b>Totale</b>	<b>151.332</b>	144.672	6.660

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	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Gas liquidi	(262)	(5)	(257)
Gas compressi	344	(166)	510
Materiali di rivendita	324	(676)	1.001
Materie prime	(6)	(136)	130
<b>Totale</b>	<b>400</b>	(983)	1.383

La composizione della voce “Altri costi” è di seguito evidenziata:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Godimento beni di terzi	3.373	3.307	66
Imposte diverse da quelle sul reddito	1.074	1.026	48
Minusvalenze alienazione cespiti	89	5	84
Altri oneri minori	333	611	(277)
<b>Totale</b>	<b>4.869</b>	4.949	(80)

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Affitti passivi automezzi	149	226	(77)
Affitti passivi immobili	1.039	1.023	16
Affitti passivi impianti di vendita	565	609	(44)
Affitti passivi impianti industriali	544	574	(30)
Noleggio autovetture	1.076	875	201
<b>Totale</b>	<b>3.373</b>	3.307	66

## Costi intercompany

	Acquisto materie	Prestazione di servizi	Godimento beni di terzi	Totale
C.T.S. Srl	-	22.512	-	22.512
N.T.G. bv	412	306	-	718
SOL France Sas	73	1	5	79
B.T.G. Bvba	-	17	-	17
SOL T.G. GmbH	14	-	-	14
T.G.S. Ad	170	1	-	171
ICOA Srl	224	2	29	255
SOL WELDING Srl	251	23	-	274
TGK Sofia Ad	3	-	-	3
KISIKANA doo	14	-	-	14
SPG - SOL Plin Gorenjska doo	717	-	-	717
AIRSOL Bv	-	-	400	400
TMG GmbH	-	27	-	27
VIVISOL Srl	137	-	-	137
VIVISOL Umbria Srl	-	-	9	9
VIVISOL Napoli Srl	1	-	-	1
VIVISOL Sarl France	5	-	-	5
Behringer Srl	779	15	-	794
VIVISOL H. GmbH	2	-	-	2
VIVISOL B Sprl	31	-	-	31
VIVISOL Deutschland GmbH	3	-	-	3
Consorgas Srl	473	-	-	473
<b>Totale</b>	<b>3.308</b>	<b>22.904</b>	<b>444</b>	<b>26.656</b>

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

## 5. Costo del lavoro

Saldo al 31/12/2007	33.383
Saldo al 31/12/2006	32.518
<b>Variazione</b>	<b>865</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Salari e stipendi	24.261	23.506	755
Oneri sociali	9.102	8.224	878
Trattamento di fine rapporto	20	788	(768)
<b>Totale</b>	<b>33.383</b>	<b>32.518</b>	<b>865</b>

Evidenziamo la composizione dei dipendenti per categoria:

Descrizione	31/12/07	31/12/06	31/12/05	Media 2007	Media 2006	Media 2005
Operai	127	144	139	136	143	139
Intermedi	6	6	11	6	6	11
Impiegati	409	430	408	420	423	400
Dirigenti	33	31	30	32	30	30
<b>Totale</b>	<b>575</b>	<b>611</b>	<b>588</b>	<b>593</b>	<b>602</b>	<b>580</b>

**6. Ammortamenti**

Saldo al 31/12/2007	21.813
Saldo al 31/12/2006	20.606
<b>Variazione</b>	<b>1.207</b>

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

**Ammortamento immobilizzazioni materiali**

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Fabbricati	1.832	1.819	13
Impianti e macchinario	11.757	10.923	834
Attrezzature industriali e commerciali	6.733	6.548	185
Altri beni	912	824	88
<b>Totale</b>	<b>21.234</b>	20.114	1.120

**Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali**

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	444	235	208
Conc., licenze, marchi e diritti simili	76	38	38
Altre	59	219	(160)
<b>Totale</b>	<b>579</b>	492	87

**7. Altri accantonamenti**

Saldo al 31/12/2007	2.124
Saldo al 31/12/2006	733
<b>Variazione</b>	<b>1.391</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Rischi su crediti	1.417	733	684
Altri accantonamenti	707	-	707
<b>Totale</b>	<b>2.124</b>	733	1.391

**Rischi su crediti**

L'importo pari a Euro 1.417 risulta così composto: Euro 518 quale accantonamento per rischi su crediti fiscale e Euro 899 quale accantonamento per rischi su crediti tassato.

**Altri accantonamenti**

L'importo pari a Euro 707 risulta così composto: Euro 500 relativi ad una causa legale in corso ed Euro 207 relativi all'adeguamento del patrimonio netto negativo della SOL WELDING Srl.

**8. (Proventi) / Oneri non ricorrenti**

Saldo al 31/12/2007	-
Saldo al 31/12/2006	7.033

L'importo 2006 era relativo alle seguenti voci:

- Euro 6.800 sanzione pecuniaria inflitta dall'AGCM (Antitrust).
- Euro 233 accertamento con adesione.

Entrambi gli importi sono stati pagati nei primi mesi dell'anno 2007.

**9. Proventi / (Oneri) finanziari**

Saldo al 31/12/2007	(3.476)
Saldo al 31/12/2006	(2.549)
<b>Variazione</b>	<b>(927)</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Proventi finanziari	1.561	2.300	(739)
Oneri finanziari	4.314	(3.792)	(522)
Risultato delle partecipazioni	(722)	(1.057)	335
<b>Totale</b>	<b>(3.476)</b>	<b>(2.549)</b>	<b>(927)</b>

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Da partecipazione in imprese controllate	857	985	(128)
Da partecipazioni in altre imprese	-	1	(1)
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	385	938	(553)
Interessi bancari e postali	58	46	12
Interessi da clienti	26	40	(14)
Utile su cambi realizzati	56	119	(63)
Altri proventi finanziari	179	172	7
<b>Totale</b>	<b>1.561</b>	<b>2.300</b>	<b>(739)</b>

## Proventi finanziari intercompany

	Dividendi	Interessi	Altri	Totale
B.T.G. Bvba	-	21	-	21
SOL T.G. GmbH	-	10	-	10
T.G.S. Ad	-	2	-	2
SOL SEE doo	-	17	-	17
ICOA Srl	683	-	-	683
SOL WELDING Srl	-	69	-	69
TGK Sofia Ad	-	13	-	13
SOL-INA doo	42	-	-	42
SPG - SOL Plin Gorenjska doo	-	42	-	42
TGT ad	131	-	-	131
Energetika Z.J. Doo	-	6	-	6
AIRSOL Bv	-	143	-	143
Behringer Srl	1	-	-	1
VIVISOL B Sprl	-	5	-	5
NTG	-	57	-	57
<b>Totale</b>	<b>857</b>	<b>385</b>	<b>-</b>	<b>1.243</b>

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Interessi bancari	206	115	91
Interessi su finanziamenti	3.589	2.988	601
Altri oneri finanziari	457	499	(42)
Perdite su cambi realizzate	62	190	(128)
<b>Totale</b>	<b>4.314</b>	<b>3.792</b>	<b>522</b>

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

Descrizione	31/12/2007
SOL WELDING SRL	722
<b>Totale</b>	<b>722</b>

Trattasi dell'adeguamento del valore della partecipazione al valore in uso della società partecipata.

**10. Imposte sul reddito**

Saldo al 31/12/2007	(2.795)
Saldo al 31/12/2006	(3.965)
<b>Variazione</b>	<b>1.170</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Imposte correnti	(5.289)	(3.874)	(1.415)
Imposte differite	2.742	(611)	3.353
Imposte anticipate	(248)	520	(768)
<b>Totale</b>	<b>(2.795)</b>	<b>(3.965)</b>	<b>1.170</b>

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".

	31/12/2007	31/12/2006
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>11.008</b>	5.263
Aliquota fiscale vigente	37,25%	37,25%
<b>Imposte teoriche</b>	<b>4.100</b>	1.961
Differenze permanenti	(408)	665
Altre differenze	448	1.248
<b>Totale differenze</b>	<b>40</b>	1.913
<b>Onere fiscale effettivo</b>	<b>5.289</b>	3.874
Aliquota effettiva	48,05%	73,59%

## Analisi imposte differite e anticipate

Analisi imposte differite e anticipate (contabilizzate in bilancio)	31/12/2007			31/12/2006		
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRAP	Effetto fiscale IRES	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto fiscale IRAP	Effetto fiscale IRES
<b>Imposte anticipate</b>						
imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	898	0	247	-300	0	-99
imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	-552	0	-182	0	0	0
imposte anticipate per accantonamenti rischi su crediti	1.896	0	-104	0	0	0
imposte anticipate per accantonamenti rischi	500	0	138	-380	0	-125
imposte anticipate per svalutazione partecipazioni	293	0	-97	-321	0	-144
altre immobilizzazioni immateriali	53	0	-20	0	0	0
costi impianto e ampliamento	152	0	-57	0	0	0
altre minori	0	0	0	-716	-44	-108
IAS 39	211	0	-1	0	0	0
IAS 19	201	0	11	0	0	0
IAS 19	627	0	-172	0	0	0
spese di rappresentanza	16	1	4	0	0	0
spese di rappresentanza	46	-1	-11	0	0	0
differenze cambio	11	0	-4	0	0	0
<b>Totale</b>		<b>-1</b>	<b>-247</b>		<b>-44</b>	<b>-476</b>
<b>Imposte differite</b>						
Imposte differite su plusvalenze	436	-19	-144	-555	-24	-183
Imposte differite su plusvalenze	238	-5	-39	0	0	0
Imposte differite su plusvalenze	0	-2	-26	0	0	0
Imposte differite su plusvalenze	2.369	82	652	0	0	0
Ammortamenti	38.862	-183	-2.500	704	30	232
IAS 17	2.368	-36	-345	0	0	0
IAS 39	263	0	1	0	0	0
Differenze cambio	4	0	-2	0	0	0
Magazzino	231	-21	-157	0	0	0
Altre minori	0	0	0	-446	-19	-147
Altre minori	0	0	0	-276	0	-91
Altre minori	0	0	0	-1.097	-47	-362
<b>Totale</b>		<b>-183</b>	<b>-2.560</b>		<b>-60</b>	<b>-551</b>
<b>Imposte (differite) anticipate nette</b>		<b>182</b>	<b>2.313</b>		<b>16</b>	<b>75</b>

## Stato patrimoniale

### 11. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2007	120.521
Saldo al 31/12/2006	119.900
<b>Variazione</b>	<b>621</b>

#### Dettaglio immobilizzazioni materiali

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

<b>Movimenti delle immob. materiali costo</b>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006	3.425	38.162	181.164	117.752	11.306	7.878	359.687
Incrementi	-	1.773	11.420	7.273	897	5.887	27.250
Altri movimenti	-	(192)	-	-	-	(7.878)	(8.070)
(Alienazioni)	-	-	(572)	(397)	(93)	-	(1.062)
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>3.425</b>	<b>39.743</b>	<b>192.012</b>	<b>124.628</b>	<b>12.110</b>	<b>5.887</b>	<b>377.805</b>
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)
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>3.425</b>	<b>40.597</b>	<b>201.676</b>	<b>127.937</b>	<b>12.947</b>	<b>9.150</b>	<b>395.732</b>

<b>Movimenti delle immob. materiali fondi ammortamento</b>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006	-	19.700	123.416	86.794	9.076	-	238.986
Quote d'ammortamento	-	1.819	10.923	6.548	824	-	20.114
Altri movimenti	-	(152)	-	-	-	-	(152)
(Alienazioni)	-	-	(571)	(379)	(93)	-	(1.043)
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>-</b>	<b>21.367</b>	<b>133.768</b>	<b>92.963</b>	<b>9.807</b>	<b>-</b>	<b>257.905</b>
Quote d'ammortamento	-	1.832	11.757	6.733	912	-	21.234
Altri movimenti	-	(128)	(2)	(2.008)	(269)	-	(2.407)
(Alienazioni)	-	(84)	(465)	(749)	(224)	-	(1.522)
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>-</b>	<b>22.987</b>	<b>145.058</b>	<b>96.939</b>	<b>10.226</b>	<b>-</b>	<b>275.210</b>

<b>Movimenti delle immob. materiali valore netto</b>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006	3.425	18.462	57.748	30.958	2.230	7.878	120.701
Incrementi	-	1.773	11.420	7.273	897	5.887	27.250
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(1.819)	(10.923)	(6.548)	(824)	-	(20.114)
Altri movimenti	-	(40)	-	-	-	(7.878)	(7.918)
(Alienazioni)	-	-	(1)	(18)	-	-	(19)
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>3.425</b>	<b>18.376</b>	<b>58.244</b>	<b>31.665</b>	<b>2.303</b>	<b>5.887</b>	<b>119.900</b>
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)	-	(58)	(318)	(43)	(2)	-	(422)
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>3.425</b>	<b>17.610</b>	<b>56.618</b>	<b>30.998</b>	<b>2.721</b>	<b>9.150</b>	<b>120.521</b>

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..

Gli importi evidenziati nella voce "Altri movimenti" sono relativi allo storno dei valori di costo storico e di fondo ammortamento relativi alla Branch olandese che, dal 01/10/2007, è stata trasformata in società con la denominazione di VIVISOL NEDERLAND BV.

Si segnala che sugli stabilimenti di Padova, Verona, Cuneo, Salerno, Bologna, 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 31/12/2007 è pari a Euro 105.560.

L'ammontare dei privilegi al 31/12/2007 è pari a Euro 92.817.

#### Rivalutazioni monetarie

Ai sensi dell'articolo 10 Legge 72/83 si segnalano i seguenti beni nel patrimonio della società al 31/12/2007 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 31/12/2006	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Saldo 31/12/2007
Fabbricati	4.375		(54)		4.321
Impianti e macchinario	4.204		(43)		4.161
<b>Altre rivalutazioni</b>					
Fabbricati	3.058				3.058
Impianti e macchinario	7.220		(151)		7.069
<b>Totale</b>	<b>18.857</b>	<b>-</b>	<b>(248)</b>	<b>-</b>	<b>18.609</b>

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:

<b>Movimenti delle immob. materiali costo</b>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006		1.945	5.694	15.962			23.601
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	-	1.945	5.694	15.962	-	-	<b>23.601</b>
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	-	1.945	5.694	15.962	-	-	<b>23.601</b>

<b>Movimenti delle immob. materiali fondi ammortamenti</b>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006		1.383	3.797	13.622			18.802
Quote d'ammortamento		73	474	597			1.144
<b>Saldo al 31/12/2006</b>		1.456	4.271	14.219			<b>19.946</b>
Quote d'ammortamento		73	465	484			1.022
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	-	1.529	4.736	14.703	-	-	<b>20.968</b>

<b>Movimenti delle immob. materiali valore netto</b>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006	-	562	1.897	2.340	-	-	4.799
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(73)	(474)	(597)	-	-	(1.144)
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	-	489	1.423	1.743	-	-	<b>3.655</b>
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(73)	(465)	(484)	-	-	(1.022)
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	-	416	958	1.259	-	-	<b>2.633</b>

### 12. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2007	1.138
Saldo al 31/12/2006	740
<b>Variazione</b>	<b>398</b>

La voce è così composta:

<b>Movimenti delle immob. immateriali</b>	Avviamento	Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	Conc., licenze marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Saldo 01/01/2006			202	73		434	709
Incrementi			465	58			523
(Ammortamento)	-	-	(235)	(38)	-	(219)	(492)
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	-	-	432	93	-	215	<b>740</b>
Incrementi	484	-	275	217	-	-	977
Altri movimenti	-	-	(125)	-	-	125	-
(Ammortamento)	-	-	(443)	(76)	-	(59)	(579)
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	484	-	139	234	-	281	<b>1.138</b>

L'incremento della voce "Avviamento" pari a Euro 484 è relativo all'acquisizione del ramo d'azienda JULIA GAS Srl avvenuta in data 28/09/2007 con atto n.rep. 5471/2378 notaio Dott. Valeria Mascheroni – Monza.

L'incremento della voce "Brevetti e opere dell'ingegno" è dovuto all'entrata in funzione dei seguenti software: gestione del credito, Superman TGM e tesoreria di gruppo.

L'incremento della voce "Licenze" è correlato all'acquisto di licenze del nuovo software di cui sopra descritto.

### 13. Partecipazioni

Saldo al 31/12/2007	103.064
Saldo al 31/12/2006	95.804
<b>Variazione</b>	<b>7.260</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Partecipazioni in imprese controllate	102.915	95.655	7.260
Partecipazioni in imprese collegate	135	135	-
Partecipazioni in altre imprese	14	14	-
<b>Totale</b>	<b>103.064</b>	95.804	7.260

Società	Saldo 31/12/2006	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2007
C.T.S. Srl	355	-	-	-	-	355
N.T.G. bv	2.087	-	-	-	-	2.087
SOL France Sas	13.291	-	(13.291)	-	-	-
B.T.G. Bvba	5.033	-	(5.033)	-	-	-
IMG doo	1.863	-	-	-	(30)	1.833
T.Pj. doo	2.601	-	-	-	-	2.601
SOL T.G. GmbH	1.607	-	-	-	-	1.607
T.G.S. Ad	6.925	12	-	-	-	6.937
GTS Sh.p.k.	1.565	-	-	-	865	2.430
SOL SEE doo	7.886	-	-	-	-	7.886
ICOA Srl	2.396	-	-	-	-	2.396
SOL WELDING Srl	-	722	-	(722)	-	-
TGK Sofia Ad	2.504	331	-	-	-	2.835
SOL-INA doo	4.878	-	-	-	-	4.878
GTE SI	11	-	-	-	-	11
SPG - SOL Plin Gorenjska doo	4.930	-	-	-	-	4.930
TGT ad	523	-	-	-	-	523
TGP ad	411	-	-	-	-	411
Energetika Z.J. Doo	2.332	-	-	-	(249)	2.083
AIRSOL Bv	16.425	18.323	-	-	-	34.750
VIVISOL Srl	18.000	-	-	-	-	18.000
BEHRINGER Srl	32	-	-	-	-	32
VIVISOL NEDERLAND Bv	-	6.330	-	-	-	6.330
<b>Totale</b>	95.655	25.718	(18.324)	(722)	586	<b>102.915</b>

Nell'ambito di un progetto complessivo di riorganizzazione e razionalizzazione del Gruppo SOL, in data 10/09/2007 sono state cedute ad AIRSOL BV le quote possedute di BTG BVBA (Euro 5.033) e di SOL FRANCE SA (Euro 13.291) a titolo di aumento di capitale sociale.

In data 01/10/2007 è stata costituita la società VIVISOL NEDERLAND BV mediante apporto dei beni della Branch olandese.

#### 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	54.879	2.583	100,00%	34.749	54.879
BEHRINGER srl	GENOVA	EURO	102	1.051	168	2,00%	32	1.051
CTS srl	MONZA	EURO	156	4.163	197	100,00%	355	4.163
ENERGETIKA doo	JESENICE	EURO	1.000	6.746	744	92,67%	2.083	6.746
GTS shpk	TIRANA	lek	292.164	382.750	24.146	66,57%	2.430	3.132
ICOA srl	VIBO VALENTIA	EURO	46	6.019	754	97,60%	2.396	6.019
IMG doo	NOVA PAZOVA	dinaro serbo	268.090	184.563	3.302	42,14%	1.833	2.314
NTG bv	TILBURG	EURO	2.295	6.302	811	100,00%	2.087	6.302
SOL INA doo	SISAK	kuna	58.766	63.101	548	62,79%	4.878	8.608
SOL TG gmbh	WIENER NEUSTADT	EURO	727	2.962	81	100,00%	1.607	2.962
SOL WELDING srl	COSTABISSARA	EURO	100	(207)	(1.229)	100,00%	-	(207)
SOL SEE doo	SKOPJE	dinaro macedone	497.554	471.157	(14.373)	61,16%	7.886	7.670
SPG - SOL Plin Gorenjska doo	JESENICE	EURO	8.221	10.428	53	49,45%	4.930	10.428
TGK AD	SOFIA	leva	5.921	5.160	(480)	88,87%	2.835	2.638
TGP ad	PETROVO	marco convertibile	1.178	2.412	128	60,96%	411	1.233
TGS ad	SKOPJE	dinaro macedone	413.002	845.530	96.504	96,33%	6.937	13.765
TGT ad	TRN	marco convertibile	970	4.652	1.257	75,18%	523	2.378
TPJ doo	JESENICE	EURO	2.643	5.749	204	64,11%	2.601	5.749
VIVISOL B sprl	LESSINES	EURO	163	3.680	1.096	0,08%	-	3.680
VIVISOL NEDERLAND	OISTERWIJK	EURO	500	4.973	133	100,00%	6.330	4.973
VIVISOL srl	MONZA	EURO	2.600	41.805	5.291	51,00%	18.000	41.805
GTE	BARCELLONA	EURO					11	
<b>Totale</b>							<b>102.915</b>	

La quota di partecipazione in Energetica Z.J. d.o.o. al 31 dicembre 2007 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 2007 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 2007 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 2007 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 767 e iscritto in aumento del valore della partecipazione.

La quota di partecipazione in GTS Sh.p.k. al 31 dicembre 2007 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 2014. Il valore di riacquisto stimato a fine esercizio ammonta a Euro 865 e iscritto in aumento del valore della partecipazione.

<b>SOL FRANCE</b>	Incrementi	Decrementi
Cessione quote		(13.291)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(13.291)</b>
<b>BTG</b>	Incrementi	Decrementi
Cessione quote		(5.033)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(5.033)</b>
<b>IMG</b>	Incrementi	Decrementi
Adeguamento valore riacquisto		(30)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(30)</b>
<b>TGS</b>	Incrementi	Decrementi
Acquisto quote (0,17%)	12	-
<b>Totale</b>	<b>12</b>	<b>-</b>
<b>GTS</b>	Incrementi	Decrementi
Adeguamento valore riacquisto	865	
<b>Totale</b>	<b>865</b>	<b>-</b>
<b>AIRSOL</b>	Incrementi	Decrementi
Aumento capitale sociale	18.323	
<b>Totale</b>	<b>18.323</b>	<b>-</b>

<b>SOL WELDING</b>	Incrementi	Decrementi
Ricostituzione capitale sociale	322	
Finanziamenti in conto futuri aumenti capitale	400	
Svalutazione partecipazione		(722)
<b>Totale</b>	<b>722</b>	<b>(722)</b>

<b>VIVISOL NEDERLAND</b>	Incrementi	Decrementi
Costituzione società	6.330	
<b>Totale</b>	<b>6.330</b>	<b>-</b>

<b>TGK</b>	Incrementi	Decrementi
Aumento capitale sociale	331	
<b>Totale</b>	<b>331</b>	<b>-</b>

<b>ENERGETIKA</b>	Incrementi	Decrementi
Adeguaamento valore riacquisto		(249)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>(249)</b>

La voce partecipazioni in imprese controllate è al netto del fondo svalutazione partecipazioni che ammonta a Euro 1.697; l'accantonamento dell'anno è relativo alle perdite sostenute al 31/12/2007 dalla società SOL WELDING S.r.l. per Euro 500.

I valori dei patrimoni netti fanno riferimento ai bilanci chiusi al 31/12/2007 e sono comprensivi dell'utile/perdita dell'esercizio.

Il valore delle partecipazioni è comprensivo di Euro 1.612 di versamenti in conto aumento capitale sociale.

#### Imprese collegate

	Saldo 31/12/2006	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2007
CONSORGAS Srl	135	-	-	-	-	135
<b>Totale</b>	<b>135</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>135</b>

#### Altre Imprese

	Saldo 31/12/2006	Incrementi	(Alienazioni)	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri movimenti	Saldo 31/12/2007
Altre imprese	14	-	-	-	-	14
<b>Totale</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>

La voce risulta così composta:

• CONSORZIO RIC.NUOVE	Euro	6
• AICERETI Scarl	Euro	1
• IDROENERGIA Scrl	Euro	1
• ASS.ITA.CONSEN.	Euro	5
• Altre	Euro	1

#### 14. Altre attività finanziarie

Saldo al 31/12/2007	13.025
Saldo al 31/12/2006	14.437
<b>Variazione</b>	<b>(1.412)</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Crediti verso imprese controllate	12.679	14.033	(1.354)
Crediti verso altri	346	405	(59)
<b>Totale</b>	<b>13.025</b>	14.437	(1.412)

La composizione della voce “Crediti verso Imprese Controllate” è la seguente:

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Incrementi	Decrementi	Saldo al 31/12/2007
N.T.G. bv	2.050	200	-	2.250
B.T.G. Bvba	885	-	-	885
SOL T.G. GmbH	430	-	-	430
T.G.S. Ad	62	-	(21)	41
TGK Sofia Ad	255	-	-	255
SPG - SOL Plin Gorenjska doo	1.150	-	-	1.150
Energetika Z.J. Doo	800	100	(900)	-
AIRSOL Bv	6.001	850	(1.201)	5.650
SOL WELDING Srl	1.100	1.100	(722)	1.478
SOL SEE Doo	600	-	(60)	540
VIVISOL B	700	-	(700)	-
<b>Totale</b>	14.033	2.250	(3.604)	<b>12.679</b>

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.

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Depositi cauzionali	78	72	6
Credito imposta su TFR	203	308	(105)
Altri	65	25	40
<b>Totale</b>	<b>346</b>	405	(59)

Il dettaglio della voce “Depositi cauzionali” è il seguente:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Depositi cauzionali acqua	1	1	-
Depositi cauzionali affitti	23	23	-
Depositi cauzionali contratti telefonici	15	14	1
Depositi cauzionali energia elettrica	7	7	-
Depositi cauzionali gare	10	4	6
Depositi cauzionali riscaldamento	4	4	-
Depositi cauzionali vari	18	19	(1)
<b>Totale</b>	<b>78</b>	72	6

#### 15. Crediti per imposte anticipate

Saldo al 31/12/2007	710
Saldo al 31/12/2006	890
<b>Variazione</b>	<b>(180)</b>

La voce risulta così composta:

	Rischi su crediti	Fondi rischi	Svalutazione delle partecipazioni	Perdite fiscali	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2006	907	125	371		(65)	1.338
Accantonamenti	(99)	(125)			(387)	(611)
Altri movimenti			(274)		437	163
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	808	-	97	-	(15)	<b>890</b>
Accantonamenti	247	137			(155)	229
Utilizzi	(182)		(97)		(73)	(352)
Altri movimenti	(104)				47	(57)
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	769	137	-	-	(196)	<b>710</b>

Nella voce “Altre minori” sono considerate le imposte anticipate relative a: spese di rappresentanza, rimanenze di magazzino, valutazione a fair value di un derivato e le perdite su cambi da realizzare.

Nella voce “Altri movimenti” sono espone le rettifiche effettuate per la diminuzione delle aliquote Ires/Irap approvata con Legge Finanziaria 2008.

**16. Giacenze di magazzino**

Saldo al 31/12/2007	6.170
Saldo al 31/12/2006	7.800
<b>Variazione</b>	<b>(1.630)</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Gas liquidi	1.923	1.661	262
Gas compressi	1.558	1.902	(344)
Materiali di rivendita	2.375	3.930	(1.555)
Materie prime	314	307	7
<b>Totale</b>	<b>6.170</b>	7.800	(1.630)

La diminuzione delle giacenze di magazzino è dovuta, principalmente, ad una più attenta gestione delle scorte.

Le rimanenze sono valutate secondo il metodo del costo medio ponderato.

**17. Crediti verso clienti**

Saldo al 31/12/2007	104.603
Saldo al 31/12/2006	102.081
<b>Variazione</b>	<b>2.522</b>

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Fondo svalutazione	Fondo di mora	Totale 31/12/2007	Totale 31/12/2006
Crediti verso clienti	79.452	(3.277)	-	76.175	78.940
Crediti verso imprese controllate	28.428	-	-	28.428	23.141
<b>Totale</b>	107.880	(3.277)	-	<b>104.603</b>	102.081

Tutti i crediti hanno scadenza entro i 12 mesi.

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

Descrizione	Saldo al 31/12/2006	Incrementi	(Decrementi)	Altri movimenti	Saldo al 31/12/2007
Fondo svalutazione crediti fiscale	507	519	(507)		518
Fondo svalutazione crediti tassato	2.452	898	(551)	(41)	2.759
<b>Totale</b>	2.959	1.417	(1.058)	(41)	<b>3.277</b>

Si segnala che nel saldo dei crediti v/clienti sono compresi Euro 16.720 relativi a ricevute bancarie all'incasso non scadute al 31/12/2007.

Nel corso del 2007 si è provveduto ad effettuare un accantonamento tassato per Euro 898 oltre all'accantonamento fiscale dello 0,5% per Euro 519. L'utilizzo totale del fondo svalutazione crediti nel 2007 è stato di Euro 1.058.

**Crediti verso imprese controllate e collegate**

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
CTS	9		9
NTG	1.744	6	1.738
SOL France	2.103	1.777	326
BTG	3.602	2.074	1.528
IMG	140	3.150	(3.010)
UTP	17	30	(13)
TPJ	232	11	221
SOL TG	2.558	41	2.517
TGS	230	1.563	(1.333)
GTS	352	383	(31)
SOL SEE	316	243	73
ICOA	516	253	263
VIVISOL Calabria	-	550	(550)
SOL WELDING	370	322	48
TGK	402	76	326
KISIKANA	11	18	(7)
SPG - SOL	265	194	71
TGT	7		7
ENERGETIKA	7	4	3
AIRSOL BV	70	137	(67)
TMG	10.745	8.115	2.630
VIVISOL Srl	3.459	3.133	326
Vivisol Umbria	48	43	5
France Oxygene	3	13	(10)
Vivisol Nederland	15		15
Vivisol Napoli	433	466	(33)
Vivisol Silarus	196	236	(40)
Vivisol France	6	7	(1)
Behringer	2	1	1
Vivisol B	-	27	(27)
Vivisol Deutschland	1	1	(0)
ZEUS	571	267	304
<b>Totale</b>	<b>28.428</b>	23.141	5.287

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

**18. Altre attività correnti**

Saldo al 31/12/2007	1.535
Saldo al 31/12/2006	3.948
<b>Variazione</b>	<b>(2.413)</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Crediti verso dipendenti	191	187	4
Crediti per imposte sul reddito	-	2.644	(2.644)
Crediti per IVA	1.037	901	136
Altri crediti tributari	4	3	1
Altri crediti	303	213	90
<b>Totale</b>	<b>1.535</b>	3.948	(2.413)

Nel 2007 i debiti tributari per Ires e Irap sono riclassificati tra i debiti tributari al netto degli acconti versati.

### 19. Attività finanziarie correnti

Non ve ne sono.

### 20. Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2007	305
Saldo al 31/12/2006	253
<b>Variazione</b>	<b>52</b>

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
<b>Ratei attivi:</b>			
Interessi attivi	5	1	4
Altri ratei attivi	32	32	-
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>37</b>	33	4
<b>Risconti attivi:</b>			
Premi di assicurazione	58	123	(65)
Affitti	3	50	(47)
Altri risconti attivi	207	48	159
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>268</b>	221	47
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>305</b>	253	52

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

### 21. Cassa e banche

Saldo al 31/12/2007	3.862
Saldo al 31/12/2006	4.196
<b>Variazione</b>	<b>(334)</b>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Depositi bancari e postali	3.816	4.159	(343)
Denaro e altri valori in cassa	46	36	10
<b>Totale</b>	<b>3.862</b>	4.196	(334)

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 31/12/2007	187.983
Saldo al 31/12/2006	185.937
<b>Variazione</b>	<b>2.046</b>

Il capitale sociale di SOL SpA al 31 dicembre 2007 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 31/12/2006	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Altri movimenti	Risultato	Saldo al 31/12/2007
Capitale sociale	47.164	-	-	-	-	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	-	-	-	-	63.335
Riserva legale	5.220	65	-	-	-	5.285
Riserva azioni proprie in portafoglio	2.317	-	-	-	-	2.317
Azioni proprie	(2.317)	-	-	-	-	(2.317)
Altre riserve	68.920	-	(4.934)	-	-	63.986
Utili perdite a nuovo	-	1.233	(1.233)	-	-	-
Utile netto	1.298	(1.298)	-	-	8.213	8.213
<b>Totale</b>	<b>185.937</b>	<b>-</b>	<b>(6.167)</b>	<b>-</b>	<b>8.213</b>	<b>187.983</b>

Si evidenzia che parte della riserva straordinaria, riclassificata tra le "Altre riserve", pari a Euro 26.260 è assoggettata ad imposta in caso di distribuzione.

**Analisi delle riserve**

Descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	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	5.285	B	5.285		
Altre riserve:					
riserva straordinaria	55.139	A, B, C	55.139		
riserve in sospensione d'imposta	3.875	A, B, C	3.875		
Utili a nuovo	2.659	A, B, C	2.659		
Altre riserve	2.313	A, B, C	2.313		
<b>Totale</b>	<b>179.770</b>		<b>132.606</b>		

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

**23. TFR e benefici ai dipendenti**

Saldo al 31/12/2007	7.143
Saldo al 31/12/2006	8.193
<b>Variazione</b>	<b>(1.050)</b>

I fondi si sono movimentati come segue:

<b>Movimenti TFR e benefici ai dipendenti</b>	<b>31/12/2007</b>	31/12/2006
Al 1° gennaio	8.193	7.616
Accantonamenti	20	788
(Utilizzi)	(1.033)	(589)
Oneri finanziari	379	365
Altri movimenti	(416)	13
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>7.143</b>	8.193

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.

È stato pertanto necessario rideterminare l’importo del Fondo maturato al 31 dicembre 2006 al fine di adeguare il modello di valutazione attuariale precedentemente utilizzato per determinare la quota dell’obbligazione futura dell’azienda, in funzione delle nuove ipotesi attuariali.

Tale rideterminazione ha comportato la rilevazione a conto economico di un provento pari a Euro 593 (curtailment).

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

	Trattamento di fine rapporto		Altri		Totale	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Valore attuale dei piani non finanziati	6.823	8.988	243	231	7.066	9.219
Utili (Perdite) attuariali non rilevati	80	(977)	(3)	(49)	77	(1.026)
<b>Passività netta</b>	<b>6.903</b>	<b>8.011</b>	<b>240</b>	<b>182</b>	<b>7.143</b>	<b>8.193</b>

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

• Tasso di sconto	4,71%
• Tasso di inflazione	2,00%
• Tasso tendenziale di crescita dei salari	3,88%

### 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 31/12/2007	13.829
Saldo al 31/12/2006	16.503
<b>Variazione</b>	<b>(2.675)</b>

Il “Fondo imposte differite” rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nel bilancio al 31 dicembre 2007 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 01/01/2006	591	14.458		1.292	681	17.022
Accantonamenti	(207)	262		(166)	(409)	(520)
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>384</b>	<b>14.720</b>	<b>-</b>	<b>1.126</b>	<b>273</b>	<b>16.503</b>
Accantonamenti	733				8	741
Utilizzi	(206)	(373)		(243)	(229)	(1.051)
Altri movimenti	(27)	(2.108)		(141)	(88)	(2.364)
Differenze cambio						-
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>884</b>	<b>12.239</b>	<b>-</b>	<b>742</b>	<b>(36)</b>	<b>13.829</b>

Gli importi evidenziati nella voce “Altri movimenti” sono relativi alle rettifiche derivanti dall’adeguamento alla diminuzione delle aliquote Ires/Irap approvate dalla Legge Finanziaria 2008.

## 25. Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/12/2007	707
Saldo al 31/12/2006	-
<b>Variazione</b>	<b>707</b>

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
<b>Altri:</b>			
Altri fondi minori	707	-	707
<b>Totale altri fondi</b>	<b>707</b>	<b>-</b>	<b>707</b>
<b>Totale</b>	<b>707</b>	<b>-</b>	<b>707</b>

L'accantonamento 2007 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 31/12/2007	77.349
Saldo al 31/12/2006	66.939
<b>Variazione</b>	<b>10.410</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti verso altri finanziatori	72.007	63.071	8.936
Altri debiti	5.342	3.868	1.474
<b>Totale</b>	<b>77.349</b>	<b>66.939</b>	<b>10.410</b>

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 95 migliaia di Euro, derivante dall'applicazione del principio contabile I.A.S. 17 ai beni oggetto di locazione finanziaria.

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

Istituto finanziatore	Importo	Importo a breve	Importo a lungo	Tasso	Scadenza	Importo originario
BANCO DI BRESCIA	662	189	473	Fisso 4,57%	30/06/2011	Euro 945
BANCO DI BRESCIA (*)	4.866	1.138	3.728	Fisso 4,39%	30/09/2011	Euro 8.000
BANCO DI BRESCIA (*)	4.539	946	3.593	Fisso 3,61%	31/05/2012	Euro 5.000
BANCO DI BRESCIA (*)	1.000	100	900	Fisso 3,75%	30/06/2013	Euro 1.000
BANCO DI BRESCIA	4.377	652	3.725	Fisso 4,46%	31/12/2013	Euro 5.000
UNICREDIT (*)	4.000	736	3.264	Fisso 4,10%	31/12/2012	Euro 4.000
CREDEM	403	154	249	Fisso 6,05%	14/06/2010	Euro 750
CREDEM	5.000	933	4.067	Fisso 3,45%	01/09/2012	Euro 5.000
INTESA SAN PAOLO IMI	799	799	-	Fisso 5,40%	15/03/2008	Euro 12.782
INTESA SAN PAOLO IMI	5.571	1.857	3.714	Fisso 3,82%	15/12/2010	Euro 13.000
INTESA SAN PAOLO IMI	2.750	786	1.964	Fisso 3,15%	15/09/2011	Euro 5.500
INTESA SAN PAOLO IMI	5.214	1.043	4.171	Fisso 4,12%	15/12/2012	Euro 7.300
INTESA SAN PAOLO IMI	4.687	937	3.750	Fisso 3,34%	15/12/2012	Euro 7.500
INTESA SAN PAOLO IMI	16.000	4.000	12.000	Var. 5,28%	30/09/2011	Euro 20.000
MCC	2.416	924	1.492	Var. 5,40%	30/06/2010	Euro 4.500
MEDIOCREDITO LOMBARDO	666	333	333	Fisso 5,80%	21/12/2009	Euro 1.831
FORTIS BANK (1)	5.000	417	4.583	Var. 5,07%	16/02/2014	Euro 5.000
MEDIOBANCA (1)	20.000	-	20.000	Fisso 4,39%	20/06/2017	Euro 20.000
Debiti verso società di leasing	95	95				
<b>Totale</b>	<b>88.045</b>	<b>16.039</b>	<b>72.007</b>			

(1) Erogazione 2007

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	473	473	-	Fisso 4,57%	30/06/2011	Euro 945
BANCO DI BRESCIA (*)	3.728	3.728	-	Fisso 4,39%	30/09/2011	Euro 8.000
BANCO DI BRESCIA (*)	3.593	3.593	-	Fisso 3,61%	31/05/2012	Euro 5.000
BANCO DI BRESCIA (*)	900	800	100	Fisso 3,75%	30/06/2013	Euro 1.000
BANCO DI BRESCIA	3.725	2.913	812	Fisso 4,46%	31/12/2013	Euro 5.000
UNICREDIT (*)	3.264	3.264	-	Fisso 4,10%	31/12/2012	Euro 4.000
CREDEM	249	249	-	Fisso 6,05%	14/06/2010	Euro 750
CREDEM	4.067	4.067	-	Fisso 3,45%	01/09/2012	Euro 5.000
INTESA SAN PAOLO IMI	3.714	3.714	-	Fisso 3,82%	15/12/2010	Euro 13.000
INTESA SAN PAOLO IMI	1.964	1.964	-	Fisso 3,15%	15/09/2011	Euro 5.500
INTESA SAN PAOLO IMI	4.171	4.171	-	Fisso 4,12%	15/12/2012	Euro 7.300
INTESA SAN PAOLO IMI	3.750	3.750	-	Fisso 3,34%	15/12/2012	Euro 7.500
INTESA SAN PAOLO IMI	12.000	12.000	-	Var. 5,28%	30/09/2011	Euro 20.000
MCC	1.492	1.492	-	Var. 5,40%	30/06/2010	Euro 4.500
MEDIOCREDITO LOMBARDO	333	333	-	Fisso 5,80%	21/12/2009	Euro 1.831
FORTIS BANK (1)	4.583	3.333	1.250	Var. 5,07%	16/02/2014	Euro 5.000
MEDIOBANCA (1)	20.000	8.750	11.250	Fisso 4,39%	20/06/2017	Euro 20.000
<b>Totale</b>	<b>72.007</b>	<b>58.595</b>	<b>13.412</b>			

### 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 IMI il cui debito residuo al 31/12/2007 è pari a 4.687 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 2007 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per 136 migliaia di Euro. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo al 31/12/2007 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 2007 calcolato dallo stesso Istituto di credito è 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), IMG d.o.o. (Euro 767 migliaia), SPG d.o.o. (Euro 470 migliaia), ENERGETIKA d.o.o. (Euro 166 migliaia) e GTS Sh.p.k. (Euro 865 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 31/12/2007	67.921
Saldo al 31/12/2006	72.476
<b>Variazione</b>	<b>(4.555)</b>

La composizione è la seguente:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti verso banche	7.567	5.299	2.268
Debiti verso fornitori	37.521	36.443	1.078
Altre passività finanziarie	16.039	17.462	(1.423)
Debiti tributari	2.317	1.120	1.197
Altre passività correnti	3.418	10.787	(7.369)
Ratei e risconti passivi	1.059	1.366	(307)
<b>Totale</b>	<b>67.921</b>	<b>72.476</b>	<b>(4.555)</b>

Trattasi di debiti aventi scadenza entro i 12 mesi.

I “Debiti verso fornitori” sono così composti:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti verso fornitori	31.069	29.235	1.834
Fatture da ricevere	7.616	7.994	(378)
Note credito da ricevere	(1)	(6)	5
Anticipi	(1.163)	(780)	(383)
<b>Totale</b>	<b>37.521</b>	<b>36.443</b>	<b>1.078</b>

**Debiti verso società controllate e collegate**

Società	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
CTS	6.754	6.994	(240)
NTG	431	975	(544)
SOL France	18	19	(1)
BTG	68	53	15
IMG	2		2
TPJ	41	269	(228)
SOL TG	2		2
TGS	189	447	(258)
ICOA	77	105	(28)
SOL WELDING	74	233	(159)
TGK	1		1
KISIKANA	3	2	1
SPG - SOL	67		67
AIRSOL BV	100	100	-
TMG	37	3	34
VIVISOL Srl	38	27	11
Vivisol Umbria	4	5	(1)
Vivisol Napoli	1	1	-
Vivisol France	-	11	(11)
Behringer	332	269	63
Vivisol B	-	7	(7)
Vivisol Deutschland	-	1	(1)
Consorgas	50	84	(34)
<b>Totale</b>	<b>8.290</b>	<b>9.603</b>	<b>1.313</b>

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

I “Debiti tributari” sono così composti:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	1.352	-	1.352
Debito verso l'erario per l'IVA	110	329	(219)
Debiti per ritenute d'acconto	855	791	64
<b>Totale</b>	<b>2.317</b>	1.120	1.197

Nel 2006 i debiti per imposte sul reddito erano riclassificati tra i crediti tributari; i debiti Ires e Irap sono esposti al netto degli acconti versati.

Le “Altre passività correnti” sono così composte:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	1.260	1.175	85
Ferie non godute	1.503	1.417	86
Debiti verso il personale per retribuzioni	337	328	9
Depositi cauzionali	137	133	4
Altri debiti	182	7.734	(7.552)
<b>Totale</b>	<b>3.418</b>	10.787	(7.369)

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	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
<b>Ratei passivi:</b>			
Interessi passivi su finanziamenti	515	494	21
Altri	15	50	(35)
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>530</b>	544	(14)
<b>Risconti passivi:</b>			
Contributi a fondo perduto	429	821	(392)
Altri	100	-	100
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>529</b>	821	(292)
<b>Totale</b>	<b>1.059</b>	1.366	(307)

## 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.

### Operazioni con parti correlate

La società nel corso dell'esercizio 2007 ha intrattenuto rapporti con parti correlate, quali persone fisiche familiari di alcuni componenti del consiglio di Amministrazione della capogruppo. Tali rapporti hanno avuto natura di lavoro dipendente, sono stati compensati a normali valori di mercato ed hanno comportato un costo per la società di Euro 522 migliaia.

### Compensi amministratori e sindaci

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Amministratori	567	600	(33)
Sindaci	95	98	(3)
<b>Totale</b>	<b>662</b>	698	(36)

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 strategiche:

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	2007	120	6	-	366	(1)
Annoni Marco	Vice Presidente e Amministratore Delegato	2007	120	6	-	375	(2)
Fumagalli Romario Ugo Marco	Consigliere	2007	102	13	-	103	(3)
Annoni Giovanni	Consigliere	2007	102	3	-	345	(4)
Bruscagli Stefano	Consigliere	2007	37	-	-	-	
Annoni Alessandra	Consigliere	2007	12	-	-	-	
Savini Luisa	Consigliere	2007	37	-	-	-	
Fumagalli Romario Uberto	Consigliere	2007	12	-	-	-	
Nardini Franco	Consigliere	2007	25	-	-	20	(6)
Danovi Alessandro	Presidente Collegio Sindacale	2007	42	-	-	-	
Graziadei Gianfranco	Sindaco effettivo	2007	26	-	-	-	
Aliboni Enrico	Sindaco effettivo	2007	26	-	-	10	(7)
Bottes Giulio	Direttore Generale	2007	-	6	-	270	(5)
Monti Andrea	Vice Direttore Generale	2007	-	6	-	254	(5)

(1) Euro 217 per retribuzione lavoro dipendente e Euro 149 per emolumenti in qualità di Consigliere d'Amministrazione in Società del Gruppo.

(2) Euro 205 per retribuzione lavoro dipendente e Euro 170 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 196 per retribuzione lavoro dipendente e Euro 149 per emolumenti in qualità di Consigliere d'Amministrazione in Società del Gruppo.

(5) Retribuzione lavoro dipendente.

(6) Emolumenti in qualità di componente ODV (Organo di Vigilanza) SOL Spa.

(7) Emolumenti in qualità di componente ODV (Organo di Vigilanza) SOL Spa.

Non vi sono altri Dirigenti con responsabilità strategiche.

## Posizione finanziaria netta

	31/12/2007	31/12/2006
Cassa e Banche	3.861.857	4.195.894
Titoli	-	-
Quota a Breve Finanziamenti	(16.039.379)	(17.462.132)
Debiti Vs Banche a Breve	(7.566.919)	(5.298.537)
Debiti Vs Soci per acquisto partecipazioni	-	(885.000)
<b>Liquidità a Breve Netta</b>	<b>(19.744.441)</b>	<b>(19.449.775)</b>
Titoli immobilizzati	-	-
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(72.006.726)	(63.070.708)
Debiti Vs Banche a Lungo Termine	-	-
Crediti immobilizzati verso imprese del gruppo	12.679.265	14.032.627
Debiti Vs Soci per acquisto partecipazioni	(5.189.966)	(3.719.000)
<b>Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine</b>	<b>(64.517.427)</b>	<b>(52.757.081)</b>
<b>Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto</b>	<b>(84.261.868)</b>	<b>(72.206.856)</b>

## 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 2.600 migliaia con un fair value negativo di circa Euro 36 migliaia, oltre ad un Commodity Energy Basis Swap con un fair value negativo di circa Euro 12 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 113 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 positivo di circa Euro 740 migliaia. Viceversa, una variazione contraria determinerebbe un fair value negativo di circa Euro 249 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 2007 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 2007
Revisione contabile	BDO Sala Scelsi Farina Spa	85.000
Altri servizi	BDO Sala Scelsi Farina Spa	6.000
<b>Totale</b>		<b>91.000</b>

## Prospetto riepilogativo dei dati essenziali delle società controllate e collegate al 31.12.2007

(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	54.879	2.583	100,00%	400	-
BEHRINGER Srl	GENOVA	Euro	102	1.051	168	51,00%	3.140	17
BTG BVBA	LESSINES	Euro	3.558	6.148	182	100,00%	10.674	31
CTS Srl	MONZA	Euro	156	4.163	197	100,00%	22.873	14
ENERGETIKA Doo	JESENICE	Euro	1.000	6.746	744	92,67%	2.162	6
FRANCE OXYGENE Sarl	AVELIN	Euro	1.300	1.981	246	100,00%	7.517	53
GTS SHPK	TIRANA	LEK	292.164	3.132	195	66,57%	2.514	6
ICOA Srl	VIBO VALENTIA	Euro	46	6.019	754	97,60%	5.030	13
IL POINT Srl	VERONA	Euro	99	695	84	65,00%	2.390	11
IMG Doo	NOVA PAZOVA	Dinaro serbo	268.090	2.314	41	66,89%	1.273	10
KISIKANA Doo	SISAK	KUNA	28.721	3.744	389	62,79%	4.059	36
NTG BV	TILBURG	Euro	2.295	6.302	811	100,00%	9.076	35
SOL FRANCE Sas	CERCY PONTOISE	Euro	13.000	17.373	1.530	100,00%	20.644	57
SOL INA Doo	SISAK	KUNA	58.766	8.608	75	62,79%	-	-
SOL TG GmbH	WIENER NEUSTADT	Euro	727	2.962	81	100,00%	6.520	18
SOL WELDING Srl	COSTABISSARA	Euro	100	(207)	(1.229)	100,00%	4.628	32
SOL SEE Doo	SKOPJE	Dinaro macedone	497.554	7.670	(235)	63,89%	2.442	12
SPG - SOL PLIN GORENJSKA Doo	JESENICE	Euro	8.221	10.428	53	91,29%	5.738	23
TGK AD	SOFIA	LEVA	5.921	2.638	(246)	88,87%	2.302	29
TGP AD	PETROVO	Marco convertibile	1.178	1.233	65	60,96%	894	16
TGS AD	SKOPJE	Dinaro macedone	413.002	13.765	1.575	96,33%	11.325	155
TGT AD	TRN	Marco convertibile	970	2.378	642	75,18%	1.993	20
TMG GmbH	KREFELD	Euro	2.045	4.964	(109)	100,00%	14.204	46
TPJ Doo	JESENICE	Euro	2.643	5.749	204	96,87%	3.971	19
UTP Doo	POLA	KUNA	12.433	2.966	344	61,53%	3.772	32
VIVISOL Heimbehandlungsgerate GmbH	VIENNA	Euro	727	3.494	1.003	100,00%	7.003	22
VIVISOL B Sprl	LESSINES	Euro	163	3.680	1.096	100,00%	8.009	33
VIVISOL CALABRIA Srl	VIBO VALENTIA	Euro	10	1.477	424	98,32%	2.835	5
VIVISOL DEUTSCHLAND GmbH	MAUERN	Euro	2.500	3.106	809	100,00%	15.747	95
VIVISOL FRANCE Sarl	VAUX LE PENIL	Euro	1.900	2.985	436	100,00%	7.114	52
VIVISOL NAPOLI Srl	MARCIANISE	Euro	99	7.891	1.777	81,00%	8.251	8
VIVISOL NEDERLAND	OISTERWIJK	Euro	500	4.973	133	100,00%	2.445	60
VIVISOL SILARUS Srl	BATTIPAGLIA	Euro	18	1.184	210	56,70%	2.004	4
VIVISOL UMBRIA Srl	PERUGIA	Euro	68	670	149	70,00%	983	-
VIVISOL Srl	MONZA	Euro	2.600	41.805	5.291	100,00%	73.705	147
ZEUS SA	PIREO	Euro	4.823	2.430	(34)	98,41%	3.632	29
GTE	BARCELONA	Euro	-	-	-	100,00%	-	-
MEDICAL SYSTEM Srl	GIUSSAGO	Euro	26	-	-	10,00%	-	-
CONSORGAS Srl	MILANO	Euro	500	1.856	96	25,79%	1.916	-

**Società controllate direttamente** (valori espressi in migliaia di Euro)

- **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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 22.873 con un utile netto pari a Euro 197. Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era di 14 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 4.163.

- **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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 5.030 con un utile netto pari a Euro 754.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 13 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 6.019.

- **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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 9.076 con un utile pari a Euro 811.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 35 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 6.302.

- **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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 6.520 con un utile pari a Euro 81.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 18 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 2.962.

- **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 2007 il fatturato è stato pari a DEN 694.036 (pari a Euro 11.325) con un utile netto pari a DEN 96.504 (pari a Euro 1.575).

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 155 unità ed il patrimonio netto risultava pari a DEN 845.530 (pari a Euro 13.765).

- **TEHNICNI PLINI JESENICE PROIZVODNJA IN PRODAJA TEHNICNIH 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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 3.971 con un utile netto pari a Euro 204.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 19 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 5.749.

- **GTS Gazra Teknike Shqiptare SH.PK.**, 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 2007 il fatturato è stato pari a LEK 310.817 (pari a Euro 2.514) con un utile netto pari a LEK 24.145 (pari a Euro 195).

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 6 unità ed il patrimonio netto risultava pari a LEK 382.750 (pari a Euro 3.132).

- **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.

In data 18/09/2007 la VIVISOL CALABRIA Srl ha incorporato la società VIVISOL DELLO STRETTO Srl che possedeva al 100%.

Nel 2007 il fatturato è stato pari a Euro 2.835, con un utile netto pari a Euro 424.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 5 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 1.477.

- **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 2007 il totale dei ricavi è stato pari a Euro 400 con un utile netto pari a Euro 2.583.

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2007 risultava pari a Euro 54.879.

- **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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 4.628 con una perdita pari a Euro (1.229). Al 31 dicembre 2007 il patrimonio netto negativo risultava pari a Euro 207 e il numero dei dipendenti era di 32 unità.

- **TECHNO GAS KOOP A.D.**, denominazione abbreviata TGK, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a LEV 5.921 (pari a Euro 3.041), è controllata al 88,87% da SOL SpA; il 11,13% è posseduto da PROMKOOP (Cooperativa facente parte del sistema nazionale bulgaro delle cooperative). La società ha sede a Sofia (Bulgaria), opera nella produzione e commercializzazione dei gas industriali. Nel 2007 il fatturato è stato pari a LEV 4.502 (pari a Euro 2.302) con una perdita di LEV 480 (pari a Euro 246). Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 29 unità ed il patrimonio netto risultava pari a LEV 5.160 (pari a Euro 2.638).
- **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 2007 il patrimonio netto risultava pari a KUNE 63.101 (pari a Euro 8.608) con un utile pari a KUNE 548 (pari a Euro 75).
- **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 2007 il patrimonio netto risultava pari a Euro 10.428 con un utile pari a Euro 53 ed un fatturato pari a Euro 5.738. Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 23 unità.
- **TEHNOGAS FABRIKA TEHNICKIH GASOVA TRN AD**, denominazione abbreviata TGT, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a KM 970 (pari a Euro 496), è controllata 75,18% da SOL SpA; il rimanente è detenuto da fondi bosniaci e da privati. La società ha sede a TRN, Laktasi, (Bosnia Erzegovina), opera nella produzione e commercializzazione di gas industriali. Nel 2007 il fatturato è stato di KM 3.898 (pari a Euro 1.993) con un utile netto di KM 1.257 (pari a Euro 642). Al 31 dicembre 2007, il numero dei dipendenti era pari a 20 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KM 4.652 (pari a Euro 2.378).
- **TEHNOGAS KAKMUZ AD**, denominazione abbreviata TGP, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a KM 1.178 (pari a Euro 602), è controllata 60,96% da SOL SpA; il rimanente 39,04% è detenuto da terzi. La società ha sede a Petrovo (Bosnia Erzegovina), opera nella produzione e vendita di anidride carbonica. Nel 2007 il fatturato è stato di KM 1.749 (pari a Euro 894) con un utile netto di KM 128 (pari a Euro 65). Al 31 dicembre 2007, il numero dei dipendenti era pari a 16 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KM 2.412 (pari a Euro 1.233).

- **ENERGETIKA DOO**, il cui capitale sociale è pari a Euro 1.000, è controllata 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 2007 il fatturato è stato di Euro 2.162 con un utile di Euro 744. Al 31 dicembre 2007, il numero dei dipendenti era pari a 6 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 6.746.

- **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 2007 il fatturato è stato pari a CSD 101.827 (pari a Euro 1.273) con un utile pari a CSD 3.302 (pari a Euro 41). Al 31 dicembre 2007 il patrimonio netto risultava pari a CSD 184.563 (pari a Euro 2.314), il numero dei dipendenti era di 10 unità.

- **SOL SEE d.o.o.**, 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 2007 il patrimonio netto era pari a DEN 471.157 (pari a Euro 7.670) con una perdita di esercizio pari a DEN 14.373 (pari a Euro 235); il fatturato è stato pari a DEN 149.646 (pari a Euro 2.442).

Al 31 dicembre 2007 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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 73.705, con un utile netto pari a Euro 5.291.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 147 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 41.805.

- **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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 2.445 con un utile pari a Euro 133.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 60 unità con un patrimonio netto pari a Euro 4.973.

**Società controllate tramite Airtol b.v.** (valori espressi in migliaia di Euro)

- **T.M.G. Technische und Medizinische Gas GmbH**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 2.045, 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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 14.204 con una perdita pari a Euro 109.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 46 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 4.964.

- **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, imbottigliamento e commercializzazione di gas industriali, puri e loro miscele e di gas medicinali.

Nel 2007 il fatturato è stato pari a Euro 10.674 con un utile pari a Euro 182.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 31 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 6.148.

- **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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 20.644 con un utile pari a Euro 1.530.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 57 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 17.373.

- **VIVISOL B Sprl**, il cui capitale sociale, interamente versato, è pari a Euro 162, 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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 8.009 con un utile netto pari a Euro 1.096.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 33 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 3.680.

- **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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 7.114 con un utile pari a Euro 436.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 52 unità con un patrimonio netto pari a Euro 2.985.

- **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.

Nel 2007 il fatturato è stato pari a Euro 7.003 con un utile pari a Euro 1.003.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 22 unità con un patrimonio netto pari a Euro 3.494.

- **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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 7.517 con un utile di Euro 246.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 53 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 1.981.

- **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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 15.747 con un utile pari a Euro 809.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 95 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 3.106.

In data 01/01/2007 la VIVISOL Deutschland GmbH ha incorporato la società Medizintechnik GmbH.

- **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 2007 il fatturato è stato di Euro 3.632 con una perdita di Euro 34.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 29 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 2.430.

- **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 2007 il fatturato è stato di Euro 3.140 con un utile netto di Euro 168.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 17 unità ed il patrimonio netto era pari a Euro 1.051.

**Società controllate tramite SOL - INA d.o.o.** *(valori espressi in migliaia di Euro)*

- **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 2007 il fatturato è stato pari a KUNE 27.681 (pari a Euro 3.772) con un utile pari a KUNE 2.524 (pari a Euro 344).

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 32 unità ed il patrimonio netto risultava pari a KUNE 21.741 (pari a Euro 2.966).

- **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 2007 il fatturato è stato pari a KUNE 29.781 (pari a Euro 4.059) con un utile pari a KUNE 2.853 (pari a Euro 389).

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 36 unità ed il patrimonio netto ammontava a KUNE 27.448 (pari a Euro 3.744).

**Società controllate tramite Vivisol srl** *(valori espressi in migliaia di Euro)*

- **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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 983 con un utile netto pari a Euro 149.

Al 31 dicembre 2007 il patrimonio netto risultava pari a Euro 670.

- **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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 8.251 con un utile netto pari a Euro 1.777.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 8 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 7.891.

- **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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 2.004 con un utile netto pari a Euro 210.

Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 4 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 1.184

- **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 2007 il fatturato è stato pari a Euro 2.390 con un utile netto pari a Euro 84. Al 31 dicembre 2007 il numero dei dipendenti era pari a 11 unità ed il patrimonio netto risultava pari a Euro 695.

#### **Società collegate** *(valori espressi in migliaia di Euro)*

- **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 2006 il fatturato è stato pari a Euro 1.722 con utile netto pari a Euro 12.

Al 31 dicembre 2006 il patrimonio netto risultava pari a Euro 1.760 ed il numero dei dipendenti era pari a 3 unità.

Monza, 28 marzo 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Ing. Aldo Fumagalli Romario)

## **Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni.**

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 del 2007.

Si attesta, inoltre, che il bilancio al 31 dicembre 2007:

1. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
2. redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IFRS – International Financial Reporting Standards – adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

Monza, 28 marzo 2008

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** | **2007**

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

### Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 il Collegio sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, e ve ne riferisce con la presente relazione, redatta secondo lo schema e le indicazioni fornite dalla CONSOB con la comunicazione n. 1025564 del 6 aprile 2001 così come modificata con la comunicazione n. 3021582 del 4 aprile 2003, tenuto conto dei Principi di comportamento del collegio sindacale nelle società di capitale con azioni quotate nei mercati regolamentati, redatti a cura del Consiglio nazionale dei Dottori commercialisti e del Consiglio nazionale dei Ragionieri e Periti commerciali, richiamati dalla predetta comunicazione CONSOB.

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

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

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

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

### 1. Operazioni di maggior rilievo economico:

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

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

### 2.1. Atipiche e/o inusuali con parti correlate:

- Nulla da rilevare.

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

- Nulla da rilevare.

### 2.3. Operazioni ordinarie infragruppo e con parti correlate:

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

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

Nella relazione sulla gestione 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 stata effettuata alcuna denuncia ex art. 2408 Cod. Civ.

## 6. Eventuali esposti presentati

Non è stato presentato alcun esposto.

## 7. Conferimento di ulteriori incarichi alla Società di revisione

Con delibera in data 27 aprile 2008 l'Assemblea degli Azionisti ha nominato la società di revisione BDO Sala Scelsi Farina in sostituzione della decaduta Deloitte & Touche.

Nel corso dell'esercizio 2007 Deloitte & Touche è stata inoltre incaricata di procedere al controllo ed alla sottoscrizione dei modelli Unico 2007 e 770/07 semplificato. Per tali attività Deloitte & Touche ha fatturato onorari per Euro 2.000,00 e spese per Euro 300,00 al netto dell'IVA.

Nel corso dell'esercizio la società di revisione BDO Sala Scelsi Farina non ha ricevuto alcun ulteriore incarico.

## 8. Conferimento di ulteriori incarichi a soggetti legati alla Società di revisione

Nel corso del 2007 non sono stati conferiti ulteriori incarichi a soggetti legati alle Società di revisione.

## 9. Pareri rilasciati ai sensi di legge dalla Società di revisione

- Nessuno.

## 10. Frequenza e numero delle riunioni del Consiglio di amministrazione del Comitato esecutivo e del Collegio sindacale:

Il Consiglio di amministrazione ha tenuto n. 7 riunioni nel corso del 2007.

La Società non ha nominato il Comitato esecutivo.

Il Collegio sindacale ha tenuto n. 7 riunioni nel corso del 2007.

#### 11. Osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione

All'esito dell'attività di vigilanza svolta il Collegio sindacale non ha rilievi da formulare in ordine al rispetto dei principi di corretta amministrazione.

#### 12. Osservazioni sull'adeguatezza della struttura organizzativa:

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

#### 13. Adeguatezza del sistema di Controllo interno

La Società si è dotata della "Funzione di controllo interno" affidato a due responsabili rispettivamente per l'area Amministrazione e Finanza e per l'area Tecnica. I responsabili 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 2007, 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 informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, dall'esame dei documenti aziendali e dall'analisi dei risultati del lavoro svolto dalle 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 S.p.A. ha impartito adeguate disposizioni alle società controllate ai sensi dell'art. 114, 2° comma D.Lgs. n. 58/1998 e ne mantiene il controllo almeno trimestralmente.

#### 16. Eventuali aspetti rilevanti relativi agli incontri con i Revisori 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. n. 58/1998 non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare.

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

Il Consiglio di amministrazione del 28 marzo 2007 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, paragrafo 2, 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. In data 29.3.2006 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 della 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 la segnalazione agli Organi di Controllo o menzione nella presente relazione.

Si segnala tuttavia che il Collegio sindacale ha ricevuto una comunicazione inviata anche agli organi di vigilanza da un privato, nella quale si eccepisce la carenza d un fondo rischi in relazione ad un giudizio risarcitorio pendente presso il Tribunale civile di Ascoli Piceno azionato nei confronti di SOL S.p.A., per un *petitum* di circa 3,8 milioni di euro. Il Collegio ritiene che la Società abbia esaurientemente risposto in proposito.

#### 19. Proposte del Collegio sindacale all' Assemblée degli azionisti

Il Collegio sindacale ha esaminato il bilancio d'esercizio al 31.12.2007 ed il bilancio consolidato del Gruppo per il medesimo periodo. Il bilancio d'esercizio, la nota integrativa e la relazione di gestione risultano conformi alle vigenti norme.

Il bilancio consolidato ed i relativi metodi di consolidamento illustrati nella nota integrativa risultano coerenti con le norme di legge.

Il Collegio sindacale, per quanto di sua competenza, esprime parere favorevole in ordine all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31.12.2007 e non ha rilievi da formulare con riferimento alla proposta di distribuzione di dividendo.

Milano, li 10 aprile 2008

I SINDACI

Alessandro Danovi  
Enrico Aliboni  
Gianfranco Graziadei





Relazione della Società di Revisione Sol Spa | 2007





**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 2007. La responsabilità della redazione del bilancio 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione emessa dal precedente revisore in data 12 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.L.gs. 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.

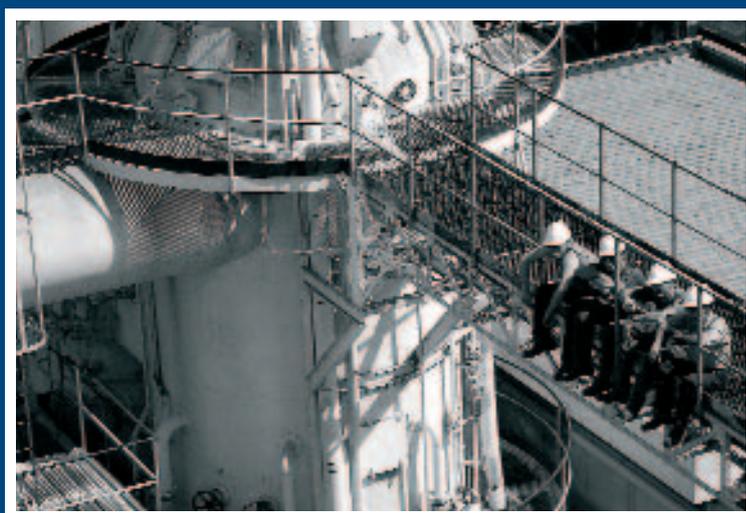
Milano, 4 aprile 2008

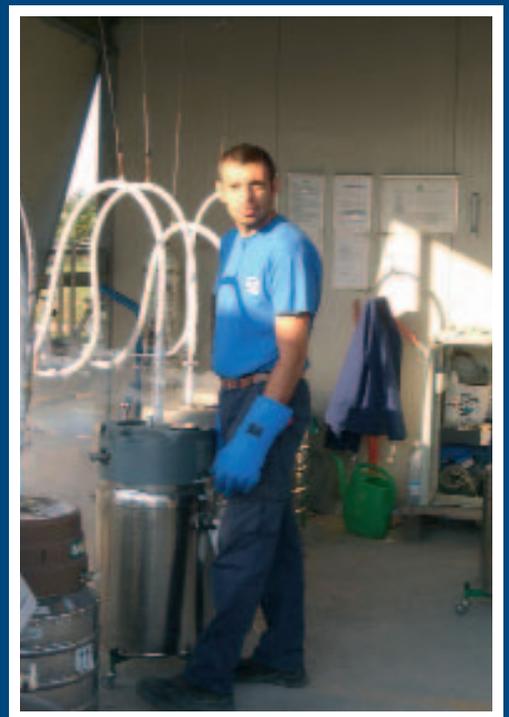
BDO Sala Scelsi Farina  
Società di Revisione per Azioni

Maurizio Vanoli  
(Un Amministratore)

Concorso fotografico 80 anni Sol

## I volti ed il mondo del gruppo Sol













Relazione sulla gestione Gruppo Sol | 2007

## Quadro generale

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

SOL S.p.A. e le sue società controllate (il "Gruppo SOL") operano nel settore della produzione, ricerca applicata e commercializzazione dei gas industriali puri e medicinali, ed in quello dell'assistenza medica a domicilio, nonché delle apparecchiature medicali relative in Italia, in altri sette paesi dell'Europa Occidentale ed in nove paesi dell'Europa Centro-Orientale. I prodotti e i servizi delle società che fanno capo al Gruppo trovano utilizzo nell'industria chimica, elettronica, siderurgica, metalmeccanica ed alimentare, nel settore della tutela ambientale, della ricerca e in quello sanitario.

La sede del Gruppo è a Monza (MI), Italia.

Lo scenario macroeconomico del 2007 è stato caratterizzato da un primo semestre con un andamento positivo, pur in un contesto europeo di notevole rialzo dei tassi di interesse e con un rallentamento dell'economia americana che si è manifestato in misura molto inferiore alle previsioni.

Il secondo semestre del 2007, invece, ha evidenziato un progressivo rallentamento dell'andamento delle economie occidentali, acuito dalla crisi dei mutui "subprime" i cui effetti negativi non si sono ancora esauriti.

Il prezzo del petrolio si è mantenuto su valori molto elevati, contribuendo in modo significativo alla crescita dei costi di produzione e delle materie prime.

L'economia dell'Estremo Oriente ha continuato nel suo trend di crescita, soprattutto in Cina dove si è mantenuto al di sopra del 10%, con gli investimenti fissi che sono cresciuti al ritmo del 25%.

L'area dell'Euro ha avuto un trend di crescita positivo nel primo semestre del 2007, grazie soprattutto al traino della Germania, con un incremento della domanda interna per investimenti, delle esportazioni e, in misura minore, dei consumi.

Tale trend di crescita ha, però, manifestato un rallentamento nella seconda metà dell'anno.

Per quanto riguarda l'Italia, ad un primo semestre 2007 positivo, anche se con una crescita inferiore a quella dell'area Euro, ha fatto seguito una seconda parte dell'anno in cui si è verificato un progressivo rallentamento dell'economia sia dal lato della produzione che dei consumi. Inoltre, il continuo aumento dei prezzi delle materie prime e dell'energia, oltre che la difficile situazione politica del paese, ha alimentato un clima di incertezza che contribuisce a rendere ancora più problematico il quadro economico italiano con il perdurare della debolezza dell'attività industriale.

Il settore dei gas tecnici ha avuto una discreta crescita nei paesi dell'area dell'Euro, anche se inferiore a quella riscontrata nell'anno precedente.

Il settore continua ad essere penalizzato dal continuo aumento dei costi energetici che non possono essere trasferiti totalmente ai clienti.

Nel 2007 si sono riscontrate buone crescite dell'impiego dei gas nei settori chimico, ambientale, alimentare e in quello medicinale, mentre si è riscontrato un rallentamento, soprattutto nella seconda parte dell'anno, nel settore siderurgico che, dopo un recente passato di forte crescita, si sta assestando su livelli di consumi più contenuti.

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

## Risultati in sintesi

Nel contesto evidenziato, riteniamo che i risultati conseguiti nel 2007 del Gruppo SOL siano molto positivi.

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel 2007 hanno registrato una crescita sostenuta e sono state pari a 427,1 milioni di Euro (+ 8,5% rispetto a quelle del 2006).

Il margine operativo lordo ammonta a 97,1 milioni di Euro, pari al 22,7% delle vendite, con una crescita dell'11,1% rispetto al 2006 (87,4 milioni pari al 22,2% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 46 milioni di Euro pari al 10,8% delle vendite, in aumento del 30,7% rispetto a quello del 2006 (35,2 milioni pari al 9% delle vendite).

L'utile netto è pari a 26,7 milioni di Euro rispetto ai 16,6 milioni di Euro del 2006, con un aumento del 60,9%.

Il cash-flow è pari a 75,7 milioni di Euro (17,7% delle vendite) con una crescita di 14,7 milioni di Euro rispetto a quello del 2006 (pari a 60,9 milioni).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 69,2 milioni di Euro (53,3 milioni nel 2006).

Il numero medio dei dipendenti al 31 dicembre 2007 ammonta a 1.674 unità (1.564 unità al 31 dicembre 2006).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 114,2 milioni di Euro (104,8 milioni al 31 dicembre 2006).

## Andamento della gestione

Nel corso del 2007 il settore dei gas tecnici ha evidenziato una positiva crescita delle vendite rispetto all'anno precedente (+4,9%, per un fatturato pari ad € 296,3 milioni), con volumi in aumento soprattutto all'estero.

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 2007 l'attività nel settore agroalimentare e in quello a tutela dell'ambiente.

In quest'ultimo caso sono state realizzate diverse iniziative per la potabilizzazione e il ricircolo delle acque e per il recupero di siti contaminati.

Evidenziamo, inoltre, nell'area balcanica, una intensa attività di sviluppo delle vendite nel settore delle fonderie di metalli ferrosi e non ferrosi.

Infine, è continuato il consolidamento del settore ospedaliero, realizzato mediante l'acquisizione delle forniture ad importanti strutture sanitarie nel nord Europa.

L'attività di assistenza domiciliare ha avuto ancora, sia in Italia che nei paesi esteri, una notevole crescita (+17% per un fatturato pari ad € 142,7 milioni) grazie ad un continuo impegno nello sviluppo di nuovi prodotti e servizi, che si affiancano alle ed integrano le attività di ossigenoterapia.

Dal lato dei costi, si evidenzia un recupero della marginalità ottenuto migliorando l'efficienza operativa, pur in presenza di un continuo incremento dei costi di produzione, soprattutto quelli elettrici e di distribuzione, costi che non è sempre possibile trasferire a valle.

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 9,4 milioni di Euro essenzialmente a seguito sia dei fabbisogni necessari per finanziare gli investimenti (oltre 69 milioni di Euro) che sono stati realizzati nel 2007, che dell'incremento del capitale circolante.

Nel corso del 2007 le scorte dei gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza e gli impianti hanno funzionato sostanzialmente con regolarità.

Sono state effettuate manutenzioni periodiche programmate sugli impianti di Piombino, Mantova, Jesenice e Skopje.

Nel corso del 2007 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 obiettivi di sviluppo del Gruppo.

### **Andamento del titolo in Borsa**

Il titolo SOL ha aperto l'anno 2007 con una quotazione di 4,782 Euro ed ha chiuso al 28.12.2007 a 4,890 Euro.

Nel corso dell'anno ha toccato la quotazione massima di 5,940 Euro, mentre la quotazione minima è stata di 4,640 Euro.

### **Ambiente, Qualità e Sicurezza**

Anche nel corso del 2007 il Sistema di Gestione integrato sui temi di qualità, sicurezza e ambiente adottato da tempo dal Gruppo, 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 confermate dopo una intensa attività di "audit di terza parte". Lo status certificativo si è altresì confermato per l'applicazione della Direttiva PED nella produzione interna di vaporizzatori.

Sempre nel corso del 2007 lo status di eccellenza è stato confermato anche attraverso il mantenimento della Registrazione Europea EMAS per gli stabilimenti di Verona e Mantova. E' stata confermata l'adesione più che decennale al programma di Responsible Care e ai principi di Responsabilità Sociale costantemente seguiti ed attuati nelle attività quotidiane.

Si è quindi consolidato anche nel corso di tutto il 2007 l'impegno in materia di qualità, sicurezza e ambiente il cui Sistema di Gestione è stato ulteriormente implementato e confermato 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 cresciuti a 28 unità tra Italia ed estero.

Si sono inoltre confermate 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. Si è ottenuta la nuova marcatura CE per le Unità di Emergenza (EMU) per la quale lo standard internazionale di riferimento è stata la norma ISO 13485 : 2003 .

Nell'ambito delle attività home care, oltre alla conferma delle certificazioni di parte terza avute negli anni precedenti, si è ottenuta l'estensione della certificazione ISO 9001 alla società Vivisol Austria GmbH, oltre al mantenimento della 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 2007 è proseguito il sistematico monitoraggio degli impatti ambientali indiretti che le nostre attività possono influenzare. Tra questi riteniamo significativo segnalare nuovamente le installazioni fatte presso i siti della clientela con impianti di autoproduzione di gas tecnici denominati "impianti on site" . Tale soluzione, alternativa alla fornitura tradizionale di bombole o gas criogenici liquefatti che avviene tramite trasporto su strada, comporta un beneficio di "non chilometri percorsi" dai mezzi di trasporto su gomma, con conseguente ridotta immissione in ambiente di anidride carbonica (CO<sub>2</sub>).

Il dato di consuntivo 2007 vede un ridotto impatto ambientale di CO<sub>2</sub> equivalente, pari a 3.654 t.

## Investimenti del Gruppo SOL

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati investimenti per 49,1 milioni di Euro nell'area "gas tecnici", di cui 25,4 milioni di Euro dalla capogruppo SOL S.p.A., e per 20,1 milioni di Euro nell'area "assistenza domiciliare" che vengono qui di seguito dettagliati:

- È stato realizzato presso la Raffineria API di Falconara Marittima un nuovo moderno impianto che recupera l'anidride carbonica da un fluido di processo. La CO<sub>2</sub> viene quindi liquefatta, stoccata e destinata ai mercati alimentare ed industriale, contribuendo, tra l'altro, a ridurre le emissioni di anidride carbonica nell'aria.
- Nello Stabilimento di Piombino sono stati completati i lavori di potenziamento degli impianti di compressione azoto in gasdotto, in particolare con l'installazione di un nuovo compressore centrifugo ad alta efficienza. È stato inoltre acquisito un fabbricato, con relative aree di pertinenza, adiacente allo stabilimento.
- 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 Cremona, Pavia, Jesi e Sesto San Giovanni.
- Presso lo stabilimento di Pisa è stata completata la realizzazione di una nuova palazzina uffici.
- In Germania, la Branch SOL Deutschland ha iniziato i lavori di costruzione di un nuovo impianto per la liquefazione di ossigeno e azoto situato a Francoforte sul Meno.
- In Francia, la Branch SOL France ha avviato i lavori di ampliamento dello stabilimento di produzione di gas medicinali ed industriali in bombole di Pontoise. Si prevede l'ultimazione dei lavori entro il mese di dicembre 2008.

- In Croazia la società Kisikana ha realizzato a Sisak vari interventi di ammodernamento dell'esistente impianto di frazionamento aria.
- In Macedonia, presso la società TGS, a Skopje, è stato potenziato il sistema di compressione ossigeno in gasdotto con l'installazione di un nuovo compressore volumetrico; presso lo stabilimento di Bitola, sono stati completati i lavori di potenziamento delle capacità di stoccaggio di anidride carbonica.
- In Olanda, la società NTG ha completato i lavori di costruzione di un nuovo stabilimento di produzione di gas medicinali ed industriali in bombole ad Emmen; nello stabilimento di Tilburg è stata ampliata la palazzina uffici.
- In Slovenia, la società ENERGETIKA ha proseguito i lavori di realizzazione della nuova centrale idroelettrica sul fiume Sava che verrà completata entro il primo semestre del 2008.
- Sono proseguiti i lavori di ammodernamento e di potenziamento delle unità di produzione secondaria nei Paesi Balcanici nei quali opera il Gruppo. In particolare, in Bosnia la società TGP ha realizzato un nuovo pozzo per l'estrazione della CO<sub>2</sub>, in Macedonia la società TGS ha completato vari interventi di miglioramento degli impianti presso il centro di imbottimento di Skopje.
- Sono stati realizzati e attivati numerosi impianti on-site industriali e medicinali.
- 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 e sviluppare la forte crescita commerciale realizzata in tutti i settori di attività ed aree geografiche.

Nel corso del 2007 il Gruppo SOL ha proseguito nel processo di espansione e di razionalizzazione delle proprie attività in Italia e all'estero.

Dal 1° gennaio 2007 la società tedesca Medizintechnik GmbH è stata incorporata nella VIVISOL Deutschland GmbH che la controllava al 100%. Tale fusione è stata effettuata al fine di realizzare una migliore organizzazione in Germania dell'attività del settore home-care.

Nel mese di marzo la Capogruppo SOL S.p.A. ha portato la propria quota di partecipazione nella società TGK A.D. dal 78,46% all'88,87% attraverso un aumento di capitale.

Nello stesso mese, la Capogruppo SOL S.p.A. ha costituito una propria Branch in Germania per la costruzione di un nuovo impianto di liquefazione.

Alla fine del mese di settembre la Capogruppo SOL S.p.A. ha acquistato dalla società Julia Gas S.r.l. il ramo d'azienda relativo alla produzione e commercializzazione di gas compressi. Attraverso tale acquisizione, la SOL S.p.A. ha rafforzato la propria presenza commerciale nell'Italia nord orientale. Dal 1° ottobre 2007 la società VIVISOL dello Stretto S.r.l. è stata fusa per incorporazione nella società VIVISOL Calabria S.r.l. che ne deteneva il 100% del capitale sociale. Tale operazione porterà ad una razionalizzazione delle attività nel settore home-care svolte nella regione Calabria.

Il 16 ottobre 2007 la SOL S.p.A. ha costituito la società olandese VIVISOL Nederland B.V. mediante apporto della propria branch SOL S.p.A. Nederland. A seguito di ciò, tutte le attività nel settore home care svolte in Olanda faranno capo ad una società avente propria responsabilità giuridica, men-

tre fino a tale data erano operate dalla branch olandese della SOL S.p.A.

Sempre nel mese di ottobre, la capogruppo SOL S.p.A. ha portato la propria quota di partecipazione nella società SOL Welding S.r.l. al 100% attraverso un aumento di capitale.

Nel mese di dicembre 2007 la società VIVISOL S.r.l. ha acquistato una ulteriore quota dell'11% della società controllata VIVISOL NAPOLI S.r.l., portando la propria quota di partecipazione all'81%.

Nello stesso mese di dicembre la SIMEST S.p.A., attraverso un aumento di capitale, è entrata con una quota del 33,43% nel capitale della società controllata albanese GTS Sh.p.k.

### **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 31.12.2007 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 2007 non sono stati effettuati né acquisti, né alienazioni di azioni SOL né dalla Capogruppo né dalle altre società del Gruppo.

### **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 e di interesse), 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.

### **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.

## **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.

## **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.

### 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 31/12/2006
Aldo Fumagalli Romario	SOL S.p.A.	5.000	0	0	5.000
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

# n. 2.721.000 possedute dai figli minori

### Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio 2007 ed evoluzione prevedibile della gestione.

Non vi sono fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio da segnalare.

Per quanto riguarda l'anno 2008 si prevede un ulteriore incremento del costo dell'energia elettrica, materia prima per le produzioni primarie del Gruppo.

Il nostro obiettivo è comunque quello di continuare la crescita del fatturato, soprattutto all'estero, sia nelle attività dei gas tecnici che in quelle di home-care, e di mantenere la redditività del Gruppo, pur in un contesto economico in progressivo peggioramento.

Monza, lì 28 Marzo 2008

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





## Conto economico consolidato Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	Note	<b>31/12/2007</b>	%	31/12/2006	%
<b>VENDITE NETTE</b>	<b>1</b>	<b>427.072</b>	100,0%	393.573	100,0%
Altri ricavi e proventi	<b>2</b>	5.379	1,3%	2.899	0,7%
Lavori interni e prelievi	<b>3</b>	9.960	2,3%	7.083	1,8%
<b>RICAVI</b>		<b>442.411</b>	103,6%	403.555	102,5%
Acquisti di materie		128.155	30,0%	122.327	31,1%
Prestazioni di servizi		128.889	30,2%	117.963	30,0%
Variazione rimanenze		2.686	0,6%	(1.945)	-0,5%
Altri costi		14.516	3,4%	12.621	3,2%
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>4</b>	<b>274.246</b>	<b>64,2%</b>	<b>250.966</b>	<b>63,8%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>		<b>168.165</b>	<b>39,4%</b>	<b>152.589</b>	<b>38,8%</b>
Costo del lavoro	<b>5</b>	71.100	16,6%	65.201	16,6%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>97.065</b>	<b>22,7%</b>	<b>87.388</b>	<b>22,2%</b>
Ammortamenti	<b>6</b>	47.800	11,2%	43.261	11,0%
Altri accantonamenti	<b>6</b>	3.216	0,8%	1.864	0,5%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	<b>6</b>	-		7.033	1,8%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>46.049</b>	<b>10,8%</b>	<b>35.230</b>	<b>9,0%</b>
Proventi finanziari		1.026	0,2%	973	0,2%
Oneri finanziari		6.924	1,6%	5.937	1,5%
Totale proventi / (oneri) finanziari	<b>7</b>	(5.898)	-1,4%	(4.964)	-1,3%
<b>RISULTATO ANTE-IMPOSTE</b>		<b>40.151</b>	<b>9,4%</b>	<b>30.266</b>	<b>7,7%</b>
Imposte sul reddito	<b>8</b>	12.273	2,9%	12.584	3,2%
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>27.878</b>	<b>6,5%</b>	<b>17.682</b>	<b>4,5%</b>
ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO					
Risultato netto attività discontinue		-		-	
(Utile) / perdita di terzi		(1.146)	-0,3%	(1.069)	-0,3%
<b>UTILE / (PERDITA) NETTO</b>		<b>26.732</b>	<b>6,3%</b>	<b>16.613</b>	<b>4,2%</b>
<b>UTILE PER AZIONE BASE E DILUITO</b>		<b>0,295</b>		<b>0,185</b>	

## Stato patrimoniale consolidato Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	Note	31/12/2007	31/12/2006
Immobilizzazioni materiali	9	284.338	263.585
Avviamento e differenze di consolidamento	10	5.166	3.622
Altre immobilizzazioni immateriali	11	1.772	1.848
Partecipazioni	12	546	539
Altre attività finanziarie	13	1.198	1.285
Imposte anticipate	14	3.235	4.365
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>296.255</b>	275.244
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>		-	-
Giacenze di magazzino	15	23.529	25.948
Crediti verso clienti	16	185.018	177.648
Altre attività correnti	17	9.356	10.951
Attività finanziarie correnti	18	547	408
Ratei e risconti attivi	19	1.071	1.563
Cassa e banche	20	24.602	17.481
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>244.123</b>	233.999
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>540.378</b>	509.243
Capitale sociale		47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni		63.335	63.335
Riserva legale		5.285	5.220
Altre riserve		133.129	123.997
Utile netto		26.732	16.613
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>		<b>275.645</b>	256.329
Patrimonio netto di terzi		7.946	8.142
Utile di terzi		1.146	1.069
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>9.092</b>	9.211
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	21	<b>284.737</b>	265.540
TFR e benefici ai dipendenti	22	10.036	11.330
Fondo imposte differite	23	19.038	22.708
Fondi per rischi e oneri	24	714	358
Debiti e altre passività finanziarie	25	105.281	86.625
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>135.069</b>	121.021
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>		-	-
Debiti verso banche		12.940	13.001
Debiti verso fornitori		67.212	62.944
Altre passività finanziarie		21.705	22.706
Debiti tributari		7.213	6.022
Ratei e risconti passivi		3.367	3.352
Altre passività correnti		8.135	14.657
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	26	<b>120.572</b>	122.682
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>540.378</b>	509.243

## Rendiconto finanziario consolidato Gruppo Sol

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31/12/2007</b>	31/12/2006
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Utile di periodo	26.732	16.613
Risultato di competenza di terzi	1.146	1.069
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		
Ammortamenti	47.800	43.261
Oneri finanziari	6.559	5.448
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	192	1.225
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	(3.314)	(1.806)
<b>Totale</b>	<b>79.114</b>	<b>65.810</b>
Variazioni nelle attività e passività correnti		
Rimanenze	2.419	(1.949)
Crediti	(4.658)	(32.887)
Ratei risconti attivi	492	(30)
Fornitori	4.269	6.381
Altri debiti	(5.135)	6.660
Interessi passivi corrisposti	(5.964)	(4.918)
Ratei risconti passivi	(579)	(872)
Debiti tributari	1.191	2.901
<b>Totale</b>	<b>(7.966)</b>	<b>(24.714)</b>
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	71.149	41.096
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(67.220)	(54.115)
Valore netto contabile cespiti alienati	752	1.503
Incrementi nelle attività immateriali	(2.162)	(1.477)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	94	375
(Incremento) di partecipazioni e rami d'azienda	(1.290)	(581)
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	(139)	36
<b>Totale</b>	<b>(69.966)</b>	<b>(54.258)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITÀ FINANZIARIA</b>		
Rimborso di finanziamenti	(22.134)	(17.852)
Assunzione di nuovi finanziamenti	38.455	26.124
Assunzione (rimborso) finanziamenti da soci	(150)	150
Dividendi distribuiti	(6.168)	(5.997)
TFR e benefici ai dipendenti pagati	(1.485)	(320)
Altre variazioni di patrimonio netto		
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	(1.249)	5.637
- movimenti di patrimonio netto terzi	(1.265)	183
<b>Totale</b>	<b>6.004</b>	<b>7.925</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE</b>	<b>7.186</b>	<b>(5.237)</b>
<b>CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.476</b>	<b>9.713</b>
<b>CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>11.662</b>	<b>4.476</b>

## Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato

Gruppo Sol

	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile netto	Totale
<i>(migliaia di Euro)</i>						
<b>Saldo 31/12/2005 IAS</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>4.864</b>	<b>107.408</b>	<b>17.308</b>	<b>240.079</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2005 come da assemblea del 28/04/2006	-	-	356	10.955	(11.311)	-
Distribuzione dividendi come da assemblea del 28/04/2006	-	-	-	-	(5.997)	(5.997)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	(92)	-	(92)
Vendita azioni proprie	-	-	-	5.726	-	5.726
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	16.613	16.613
<b>Saldo 31/12/2006 IAS</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>5.220</b>	<b>123.997</b>	<b>16.613</b>	<b>256.329</b>
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
<b>Saldo 31/12/2007 IAS</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>5.285</b>	<b>133.129</b>	<b>26.732</b>	<b>275.645</b>

## Nota integrativa

Il bilancio consolidato 2007 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 2007 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.PK. – Tirana	2)	LEK 292.164.000	100%		100%
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 France Sas – Cergy Pontoise		Euro 13.000.000		100%	100%
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.K. Sofia AD – Sofia		LEV 5.921.450	88,87%		88,87%
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 2.045.167,52		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 Heimbehandlungsgesellschaft GmbH – Vienna		Euro 726.728,34		100%	100%
VIVISOL Napoli Srl – Marcianise		Euro 98.800		81%	81%
VIVISOL Nederland BV – Oosterwijk		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 2007 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 2007 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 2007 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 2007 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 2007 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 2007 rispetto al 31 dicembre 2006 è stata così modificata:

- incremento delle quote di partecipazione nella SOL Welding Srl (dal 99,17% al 100%),
- incremento delle quote di partecipazione nella nella TGK AD (dal 78,46% al 88,87%),
- incremento delle quote di partecipazione nella nella TGS AD (dal 96,16% al 96,33%),
- incremento delle quote di partecipazione nella nella SOL SEE doo (dal 99,88% al 99,90%),
- incremento delle quote di partecipazione nella nella IMG doo (dal 99,55% al 99,57%),
- incremento delle quote di partecipazione nella nella VIVISOL Napoli Srl (dal 70% al 81%) e, indirettamente, nella VIVISOL Silarus Srl (dal 49% al 56,70%)
- inclusione della Società VIVISOL Nederland BV costituita in data 16 ottobre 2007.

Si segnala inoltre, che nel corso del primo trimestre la VIVISOL Deutschland GmbH ha incorporato la Medizintechnik GmbH e che nel corso dell'ultimo trimestre la VIVISOL Calabria Srl ha incorporato la società VIVISOL dello Stretto Srl.

## 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 infragrupo. 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 31/12/2007	Cambio medio del 2007	Cambio del 31/12/2006	Cambio medio del 2006
Lek albanese	Euro 0,00818	Euro 0,00809	Euro 0,00806	Euro 0,00812
Dinaro macedone	Euro 0,01628	Euro 0,01632	Euro 0,01630	Euro 0,01631
Lev bulgaro	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130
Kuna croata	Euro 0,13641	Euro 0,13629	Euro 0,13605	Euro 0,13652
Dinaro serbo	Euro 0,01254	Euro 0,01250	Euro 0,01261	Euro 0,01185
Tallero sloveno	Euro -	Euro -	Euro 0,00417	Euro 0,00417
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 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	2% - 10 %
<b>Impianti e macchinario</b>	<b>7,5% - 20 %</b>
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>5,5% - 25 %</b>
<b>Altri beni</b>	<b>10% - 30 %</b>

### 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 finan-

ziarie 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 sosterebbe 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 modifi-

che 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).

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 di TFR maturate al 31 dicembre 2006 e a quelle maturande dal 1° gennaio 2007, sono stati modificati a partire dal presente esercizio, 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, per le aziende con almeno 50 dipendenti, le quote maturande a partire 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).

A seguito delle nuove disposizioni normative si è reso necessario rideterminare l'importo della passività maturata al 31 dicembre 2006 per adeguare il modello di valutazione attuariale precedentemente utilizzato in funzione delle nuove ipotesi attuariali (tasso di rivalutazione di legge in luogo delle stime di incremento salariale).

Tale rideterminazione, secondo quanto previsto dallo IAS 19 paragrafo 109, ha comportato la rilevazione quale "curtailment" di un provento non ricorrente iscritto a riduzione dei costi del personale e la rilevazione di onere non ricorrente iscritto in aumento dei costi del personale a seguito della rilevazione delle perdite attuariali al 31 dicembre 2006 non contabilizzate precedentemente.

#### 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 stanziare 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.

### Nuovi principi contabili

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 nuovo principio contabile richiede una descrizione degli obiettivi, delle politiche e delle procedure poste in atto dal management separatamente 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 hanno efficacia a partire 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. L'adozione di tale interpretazione non ha comportato la rilevazione di effetti contabili 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.

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 – Oneri finanziari che sarà applicabile dal 1° gennaio 2009, in questa versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita.

In data 6 settembre 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 1 – Presentazione del bilancio che sarà applicabile dal 1° gennaio 2009, la nuova versione del principio richiede che la società presenti in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto tutte le variazioni generate da transazioni con i soci (Questo principio non è ancora stato omologato).

Si segnala infine 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 12 – Contratti di servizi in concessione (Applicabile dal 1° gennaio 2008 e non ancora omologato dall'Unione Europea).

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

IFRIC 14 sullo IAS 19 – Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura (Applicabile dal 1° gennaio 2008 e non ancora omologato dall'Unione Europea).

## Note di commento

### Conto economico

#### 1. Vendite nette

Saldo al 31/12/2007	427.072
Saldo al 31/12/2006	393.573
<b>Variazione</b>	<b>33.499</b>

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Gas tecnici	284.936	272.468	12.468
Assistenza domiciliare	142.136	121.105	21.031
<b>Totale</b>	<b>427.072</b>	<b>393.573</b>	<b>33.499</b>

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 31/12/2007	5.379
Saldo al 31/12/2006	2.899
<b>Variazione</b>	<b>2.480</b>

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Plusvalenze su cessioni immobilizzazioni	2.905	152	2.753
Risarcimenti assicurativi	71	300	(229)
Contributi ricevuti	425	424	1
Affitti immobili	18	19	(1)
Rivalut. di imm.fin. che non cost. partecipazioni	1	2	(1)
Altri	1.959	2.002	(43)
<b>Totale</b>	<b>5.379</b>	<b>2.899</b>	<b>2.480</b>

### 3. Lavori interni e prelievi

Saldo al 31/12/2007	9.960
Saldo al 31/12/2006	7.083
<b>Variazione</b>	<b>2.877</b>

La voce “Lavori interni e prelievi” è così composta

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Lavori in economia	1.946	1.186	760
Giroconti a cespiti	8.014	5.897	2.117
<b>Totale</b>	<b>9.960</b>	7.083	2.877

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 di materiali girocontati a cespiti.

### 4. Totale costi

Saldo al 31/12/2007	274.246
Saldo al 31/12/2006	250.966
<b>Variazione</b>	<b>23.280</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Acquisti di materie	128.155	122.327	5.828
Prestazioni di servizi	128.889	117.963	10.926
Variazione rimanenze	2.686	(1.945)	4.631
Altri costi	14.516	12.621	1.895
<b>Totale</b>	<b>274.246</b>	250.966	23.280

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 31/12/2007	71.100
Saldo al 31/12/2006	65.201
<b>Variazione</b>	<b>5.899</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Salari e stipendi	52.079	47.514	4.565
Oneri sociali	18.829	16.462	2.367
Trattamento di fine rapporto	192	1.225	(1.033)
<b>Totale</b>	<b>71.100</b>	65.201	5.899

Nella voce salari e stipendi è compreso un provento pari a 0,9 milioni di Euro relativo alla rideterminazione del fondo TFR al 31 dicembre 2006 per effetto delle modifiche legislative introdotte dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Legge Finanziaria) e dai successivi decreti attuativi.

Evidenziamo la composizione dei dipendenti per categoria:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Dirigenti	42	40	2
Impiegati	1.056	1.016	40
Operai	623	543	80
<b>Totale</b>	<b>1.721</b>	1.599	122

## 6. Ammortamenti, accantonamenti e oneri non ricorrenti

Saldo al 31/12/2007	51.016
Saldo al 31/12/2006	52.158
<b>Variazione</b>	<b>(1.142)</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Ammortamenti	47.800	43.261	4.539
Accantonamenti	3.216	1.864	1.352
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	7.033	(7.033)
<b>Totale</b>	<b>51.016</b>	52.158	(1.142)

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

#### Ammortamento immobilizzazioni materiali

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Terreni	-	-	-
Fabbricati	2.934	2.869	65
Impianti e macchinario	15.590	14.588	1.002
Attrezzature industriali e commerciali	25.687	22.595	3.092
Altri beni	2.411	2.164	247
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>46.622</b>	42.216	4.406

L'incremento degli ammortamenti è correlato agli investimenti effettuati nel periodo, pari a 69,2 milioni di Euro.

#### Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	681	449	232
Conc., licenze, marchi e diritti simili	368	319	49
Altre	129	277	(148)
<b>Totale</b>	<b>1.178</b>	1.045	133

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Rischi su crediti	2.631	1.819	812
Accantonamenti per rischi	77	38	39
Altri accantonamenti	508	7	501
<b>Totale</b>	<b>3.216</b>	1.864	1.352

L'incremento della voce “Altri accantonamenti” è relativo all'accantonamento per una causa legale della Capogruppo.

**7. Proventi / (Oneri) finanziari**

Saldo al 31/12/2007	(5.898)
Saldo al 31/12/2006	(4.964)
<b>Variazione</b>	<b>(934)</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Proventi finanziari	1.026	973	53
Oneri finanziari	(6.924)	(5.937)	(987)
<b>Totale</b>	<b>(5.898)</b>	<b>(4.964)</b>	<b>(934)</b>

La composizione della voce “Proventi finanziari” è di seguito evidenziata:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Da partecipazioni in altre imprese	-	7	(7)
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	47	24	23
Interessi bancari e postali	197	116	81
Interessi da clienti	301	120	181
Utili su cambi	201	468	(267)
Altri proventi finanziari	280	238	42
<b>Totale</b>	<b>1.026</b>	<b>973</b>	<b>53</b>

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Interessi bancari	(536)	(361)	(175)
Interessi fornitori	(72)	(33)	(39)
Interessi su finanziamenti	(5.101)	(4.038)	(1.063)
Altri oneri finanziari	(1.081)	(1.016)	(65)
Perdite su cambi	(134)	(489)	355
<b>Totale</b>	<b>(6.924)</b>	<b>(5.937)</b>	<b>(987)</b>

## 8. Imposte sul reddito

Saldo al 31/12/2007	12.273
Saldo al 31/12/2006	12.584
<b>Variazione</b>	<b>(311)</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Imposte correnti	13.795	12.850	945
Imposte differite	(2.683)	(1.217)	(1.466)
Imposte anticipate	1.161	951	210
<b>Totale</b>	<b>12.273</b>	12.584	(311)

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	31/12/2007	31/12/2006
<b>Imposte teoriche</b>	<b>13.250</b>	9.988
Effetto fiscale differenze permanenti	(1.708)	1.055
Effetto fiscale derivante da aliquote fiscali estere diverse da aliquote fiscali teoriche italiane	(1.532)	(679)
<b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio, esclusa IRAP (correnti e differite)</b>	<b>10.010</b>	10.364
<b>IRAP</b>	<b>2.263</b>	2.220
<b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)</b>	<b>12.273</b>	12.584

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 (33%).

## Stato patrimoniale

### 9. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2007	284.338
Saldo al 31/12/2006	263.585
<b>Variazione</b>	<b>20.753</b>

#### 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	Immobiliz- zazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006	8.745	67.869	219.001	285.700	23.538	24.262	629.115
Incrementi	64	3.675	25.237	35.072	2.411	14.845	81.304
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	117	634	(1.236)	711	(28.016)	(27.790)
Differenze cambio	2	(18)	(37)	1	(5)	(5)	(62)
(Alienazioni)	-	(1.076)	(1.203)	(2.014)	(754)	-	(5.047)
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>8.811</b>	<b>70.567</b>	<b>243.632</b>	<b>317.523</b>	<b>25.901</b>	<b>11.086</b>	<b>677.520</b>
Incrementi	-	3.812	13.320	42.707	4.164	5.209	69.212
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	0	(44)	(102)	230	(44)	0	40
Differenze cambio	(0)	(2)	(20)	6	(2)	17	(1)
(Alienazioni)	-	(180)	(854)	(2.106)	(610)	-	(3.750)
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>8.811</b>	<b>74.153</b>	<b>255.976</b>	<b>358.360</b>	<b>29.409</b>	<b>16.312</b>	<b>743.021</b>

Movimenti delle immob. materiali - fondi ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobiliz- zazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006	-	32.087	140.648	186.125	17.264	-	376.124
Quote d'ammortamento (Svalutazioni)	-	2.869	14.588	22.595	2.164	-	42.216
Altri movimenti	-	(157)	640	(2.002)	697	-	(822)
Differenze cambio	-	(6)	(23)	(4)	(5)	-	(38)
(Alienazioni)	-	(269)	(817)	(1.811)	(648)	-	(3.545)
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>-</b>	<b>34.524</b>	<b>155.036</b>	<b>204.903</b>	<b>19.472</b>	<b>-</b>	<b>413.935</b>
Quote d'ammortamento (Svalutazioni)	-	2.934	15.590	25.687	2.411	-	46.622
Altri movimenti	-	39	62	1.026	3	-	1.129
Differenze cambio	-	0	(8)	3	(2)	-	(6)
(Alienazioni)	-	(88)	(480)	(1.927)	(502)	-	(2.997)
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>-</b>	<b>37.409</b>	<b>170.200</b>	<b>229.692</b>	<b>21.382</b>	<b>-</b>	<b>458.683</b>

Movimenti delle immob. materiali valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006	8.745	35.782	78.353	99.575	6.274	24.262	252.991
Incrementi	64	3.675	25.237	35.072	2.411	14.845	81.304
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(2.869)	(14.588)	(22.595)	(2.164)	-	(42.216)
Altri movimenti	-	274	(6)	766	14	(28.016)	(26.968)
Differenze cambio	2	(12)	(14)	5	-	(5)	(24)
(Alienazioni)	-	(807)	(386)	(203)	(106)	-	(1.502)
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>8.811</b>	<b>36.043</b>	<b>88.596</b>	<b>112.620</b>	<b>6.429</b>	<b>11.086</b>	<b>263.585</b>
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	0	(83)	(164)	(796)	(47)	0	(1.089)
Differenze cambio	(0)	(2)	(12)	3	0	17	6
(Alienazioni)	-	(92)	(374)	(179)	(108)	-	(753)
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>8.811</b>	<b>36.744</b>	<b>85.776</b>	<b>128.668</b>	<b>8.027</b>	<b>16.312</b>	<b>284.338</b>

- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce “Fabbricati” si riferiscono prevalentemente ad investimenti della Capogruppo (Euro 1.260 migliaia) e delle controllate GTS Sh.P.K. (Euro 1.095), VIVISOL Deutschland (Euro 611 migliaia) e NTG BV (Euro 502 migliaia).
- Le acquisizioni del periodo relative alla voce “Impianti e macchinari” sono dovute principalmente all’acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 10.452 migliaia) e delle controllate TGS A.D. (Euro 910), NTG BV (Euro 433 migliaia) GTS Sh.P.K. (Euro 334 migliaia), SPG-SOL Doo (Euro 308 migliaia), ZEUS SA (Euro 294 migliaia) e VIVISOL Srl (Euro 189 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 23.982 migliaia (di cui Euro 8.895 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 18.725 migliaia (di cui Euro 9.729 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 1.483 migliaia da parte della Capogruppo e delle controllate CTS SpA (Euro 752 migliaia), TGS A.D. (Euro 277 migliaia), VIVISOL B Sprl (Euro 300 migliaia), TGK AD (Euro 238 migliaia), VIVISOL Nederland BV (Euro 134 migliaia) e VIVISOL Srl (Euro 120 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 9.150 migliaia) e delle controllate ENERGETIKA Z.J. D.o.o. (Euro 4.889 migliaia), T.G.S. AD (Euro 261 migliaia), TGK AD (Euro 365 migliaia), TGP AD (Euro 214 migliaia) e C.T.S. Srl (Euro 506 migliaia).

Si segnala che sugli stabilimenti di Monza, Marcianise, Padova, Cuneo, Salerno, Verona, Vibo Valentia, Zola Predosa, Pavia, Pisa, Sesto San Giovanni, Ravenna, Pomezia, Catania, Ancona, Mantova, Lessines 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 2007 è pari a Euro 120.758 migliaia.

L'ammontare dei privilegi al 31 dicembre 2007 è pari a Euro 107.499 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:

<b>Movimenti delle immob. materiali costo</b>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006	-	1.945	5.940	17.329	146	-	25.360
Incrementi	-	-	4.008	116	-	-	4.124
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	(101)	-	-	(101)
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	-	1.945	9.948	17.344	146	-	<b>29.383</b>
Incrementi	-	-	139	116	-	-	255
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	(48)	-	-	(48)
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	-	1.945	10.087	17.412	146	-	<b>29.590</b>

<b>Movimenti delle immob. materiali -fondi ammortamento</b>	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006	-	1.383	3.956	14.497	135	-	19.971
Quote d'ammortamento (Svalutazioni)	-	73	916	709	6	-	1.704
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	(63)	-	-	(63)
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	-	1.456	4.872	15.143	141	-	<b>21.612</b>
Quote d'ammortamento (Svalutazioni)	-	73	906	598	4	-	1.581
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	(5)	-	-	(5)
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	-	1.529	5.778	15.736	145	-	<b>23.188</b>

Movimenti delle immob. materiali valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006	-	562	1.984	2.832	11	-	5.389
Incrementi	-	-	4.008	116	-	-	4.124
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(73)	(916)	(709)	(6)	-	(1.704)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	(38)	-	-	(38)
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	-	489	5.076	2.201	5	-	<b>7.771</b>
Incrementi	-	-	139	116	-	-	255
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(73)	(906)	(598)	(4)	-	(1.581)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	(43)	-	-	(43)
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	-	416	4.309	1.676	1	-	<b>6.402</b>

#### 10. Avviamento e differenze di consolidamento

Saldo al 31/12/2007	5.166
Saldo al 31/12/2006	3.622
<b>Variazione</b>	<b>1.544</b>

La voce è così composta:

Movimenti delle immob. immateriali	Avviamento	Differenza di consolidamento	Totale
Saldo 01/01/2006	982	1.873	2.855
Incrementi	-	767	767
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-
(Ammortamento)	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	982	2.640	<b>3.622</b>
Incrementi	484	1.060	1.544
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-
(Ammortamento)	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	1.466	3.700	<b>5.166</b>

L'incremento dell'esercizio alla voce "Avviamento" è relativo all'acquisizione del ramo d'azienda della società Julia Gas Srl.

L'incremento dell'esercizio alla voce "Differenze di consolidamento" è relativo all'acquisto di una ulteriore quota dell'11% della VIVISOL Napoli Srl da parte della controllata VIVISOL Srl.

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.

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 31/12/2007	1.772
Saldo al 31/12/2006	1.848
<b>Variazione</b>	<b>(76)</b>

La voce è così composta:

<b>Movimenti delle immob. immateriali</b>	Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	Conc., licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Saldo 01/01/2006	263	542	44	565	1.414
Incrementi	1.061	284	124	15	1.484
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(1)	40	(44)	-	(5)
Differenze cambio	-	-	-	-	-
(Ammortamento)	(449)	(319)	-	(277)	(1.045)
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>874</b>	<b>547</b>	<b>124</b>	<b>303</b>	<b>1.848</b>
Incrementi	375	677	-	178	1.230
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(125)	(4)	(124)	125	(128)
Differenze cambio	-	-	-	-	-
(Ammortamento)	(681)	(368)	-	(129)	(1.178)
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>443</b>	<b>852</b>	<b>-</b>	<b>477</b>	<b>1.772</b>

## 12. Partecipazioni

Saldo al 31/12/2007	546
Saldo al 31/12/2006	539
<b>Variazione</b>	<b>7</b>

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2007</b>	31/12/2006
GTE S.L.	11	11
<b>Imprese controllate non consolidate</b>	<b>11</b>	11
Consorgas Srl	479	454
Medical System	18	18
<b>Imprese collegate</b>	<b>497</b>	472
Altre partecipazioni minori	38	56
<b>Altre imprese</b>	<b>38</b>	56
<b>Totale</b>	<b>546</b>	539

Ad eccezione di Euro 18 migliaia iscritti tra le partecipazioni in imprese collegate in carico alla società controllata AIRSOL B.V. e di Euro 23 migliaia iscritti tra le altre partecipazioni minori (rela-

tivi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata TGS A.D. per Euro 15 migliaia e da parte della controllata VIVISOL Deutschland GmbH per Euro 8 migliaia), tutte le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

### 13. Altre attività finanziarie

Saldo al 31/12/2007	1.198
Saldo al 31/12/2006	1.285
<b>Variazione</b>	<b>(87)</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Crediti verso altri	1.088	1.176	(88)
Altri titoli	110	109	1
<b>Totale</b>	<b>1.198</b>	1.285	(87)

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Depositi cauzionali	687	667	20
Credito imposta su TFR	222	327	(105)
Altri	179	182	(3)
<b>Totale</b>	<b>1.088</b>	1.176	(88)

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Titoli a garanzia SOL TG	5	5	-
Titoli VIVISOL Heimbehand.	2	2	-
Titoli UTP	4	4	-
Altri titoli ICOA S.r.l.	99	98	1
<b>Totale</b>	<b>110</b>	109	1

**14. Crediti per imposte anticipate**

Saldo al 31/12/2007	3.235
Saldo al 31/12/2006	4.365
<b>Variazione</b>	<b>(1.130)</b>

La voce risulta così composta:

	Rischi su crediti	Fondi rischi	Utili interni	Perdite pregresse	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2006	1.183	191	169	2.817	797	5.157
Accantonamenti	(174)	(122)	156	(267)	(544)	(951)
Utilizzi	-	-	-	-	(2)	(2)
Altri movimenti	-	-	-	-	161	161
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>1.009</b>	<b>69</b>	<b>325</b>	<b>2.550</b>	<b>412</b>	<b>4.365</b>
Accantonamenti	(11)	72	(50)	(661)	(511)	(1.161)
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(5)	(5)	-	-	41	31
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>1.009</b>	<b>69</b>	<b>325</b>	<b>2.550</b>	<b>412</b>	<b>4.365</b>

**15. Giacenze di magazzino**

Saldo al 31/12/2007	23.529
Saldo al 31/12/2006	25.948
<b>Variazione</b>	<b>(2.419)</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.875	1.961	(86)
Prodotti in corso di lavor. e semilavorati	1.366	898	468
Prodotti finiti e merci	20.288	23.089	(2.801)
<b>Totale</b>	<b>23.529</b>	<b>25.948</b>	<b>(2.419)</b>

**16. Crediti verso clienti**

Saldo al 31/12/2007	185.018
Saldo al 31/12/2006	177.648
<b>Variazione</b>	<b>7.370</b>

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Fondo svalutazione	Totale 31/12/2007	Totale 31/12/2006
Crediti verso clienti	193.900	(8.882)	185.018	177.648
<b>Totale</b>	193.900	(8.882)	<b>185.018</b>	177.648

L'incremento dei crediti verso clienti è dovuto all'aumento delle vendite parzialmente compensato da un miglioramento dei giorni di incasso.

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

	31/12/2006	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2007
Fondo svalutazione crediti	8.591	2.631	(2.340)	8.882

**17. Altre attività correnti**

Saldo al 31/12/2007	9.356
Saldo al 31/12/2006	10.951
<b>Variazione</b>	<b>(1.595)</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Crediti verso dipendenti	455	435	20
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	330	(330)
Crediti per imposte sul reddito	1.429	2.912	(1.483)
Crediti per IVA	6.411	5.850	561
Altri crediti tributari	128	565	(437)
Altri crediti	933	859	74
<b>Totale</b>	<b>9.356</b>	10.951	<b>(1.595)</b>

**18. Attività finanziarie correnti**

Saldo al 31/12/2007	547
Saldo al 31/12/2006	408
<b>Variazione</b>	<b>139</b>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Partecipazione Arena Tourist	-	40	(40)
<b>Totale altre partecipazioni</b>	<b>-</b>	<b>40</b>	<b>(40)</b>
Fondi Nextra Tesoreria	164	164	-
Altri titoli a reddito fisso	383	204	179
<b>Totale altri titoli</b>	<b>547</b>	<b>368</b>	<b>179</b>
<b>Totale</b>	<b>547</b>	<b>408</b>	<b>139</b>

I Fondi Nextra Tesoreria sono detenuti dalla controllata ICOA Srl.

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

**19. Ratei e risconti attivi**

Saldo al 31/12/2007	1.071
Saldo al 31/12/2006	1.563
<b>Variazione</b>	<b>(492)</b>

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
<b>Ratei attivi:</b>			
Interessi attivi	12	5	7
Altri ratei attivi	109	33	76
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>121</b>	<b>38</b>	<b>83</b>
<b>Risconti attivi:</b>			
Premi di assicurazione	172	248	(76)
Affitti	161	201	(40)
Spese prepagate	71	66	5
Altri risconti attivi	546	1.010	(464)
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>950</b>	<b>1.525</b>	<b>(575)</b>
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>1.071</b>	<b>1.563</b>	<b>(492)</b>

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 31/12/2007	24.602
Saldo al 31/12/2006	17.481
<b>Variazione</b>	<b>7.121</b>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Depositi bancari e postali	24.419	17.297	7.122
Assegni	-	3	(3)
Denaro e altri valori in cassa	183	181	2
<b>Totale</b>	<b>24.602</b>	<b>17.481</b>	<b>7.121</b>

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 31/12/2007	284.737
Saldo al 31/12/2006	265.540
<b>Variazione</b>	<b>19.197</b>

Il capitale sociale di SOL SpA al 31 dicembre 2006 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	31/12/2006	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	31/12/2007
<b>Del Gruppo:</b>							
Capitale sociale	47.164	-	-	-	-	-	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	-	-	-	-	-	63.335
Riserva legale	5.220	65	-	-	-	-	5.285
Riserva azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	-	-	-
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di consolidamento	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	123.997	15.313	(4.933)	6	(1.254)	-	133.129
Utili perdite a nuovo	-	-	-	-	-	-	-
Utile netto	16.613	(15.378)	(1.235)	-	-	26.732	26.732
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>256.329</b>	<b>-</b>	<b>(6.168)</b>	<b>6</b>	<b>(1.254)</b>	<b>26.732</b>	<b>275.645</b>
<b>Di terzi:</b>							
Patrimonio netto di terzi	8.142	1.069	-	-	(1.265)	-	7.946
Utile di terzi	1.069	(1.069)	-	-	-	1.146	1.146
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>9.211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.265)</b>	<b>1.146</b>	<b>9.092</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>265.540</b>	<b>-</b>	<b>(6.168)</b>	<b>6</b>	<b>(2.519)</b>	<b>27.878</b>	<b>284.737</b>

## Prospetto di raccordo fra bilancio civilistico della Capogruppo e bilancio consolidato

Descrizione	31/12/2007		31/12/2006	
	Patrimonio netto	Risultato netto	Patrimonio netto	Risultato netto
<b>Bilancio di esercizio della SOL SpA</b>	<b>187.983</b>	<b>8.213</b>	185.937	1.298
<b>Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:</b>				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali	(1.012)	(32)	(980)	(478)
- Profitti interni sulle immobilizzazioni finanziarie		(331)		(16.435)
- Storno svalutazione partecipazioni in imprese controllate	207	929		1.057
- Dividendi ricevuti da società consolidate		(1.191)		(1.054)
<b>Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di valutazione all'interno del Gruppo al netto degli effetti fiscali:</b>				
- Omogeneizzazione trattamento contabile beni immateriali	(1.645)		(733)	
- Applicazione metodologia finanziaria per beni presi in leasing	143	20	115	32
- Valutazione a patrimonio netto di imprese iscritte nel bilancio d'esercizio al costo	343	24	319	3
<b>Valore di carico delle partecipazioni consolidate</b>	<b>(159.137)</b>		<b>(132.890)</b>	
<b>Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle imprese consolidate</b>	<b>245.063</b>	<b>19.100</b>	<b>201.923</b>	<b>32.190</b>
<b>Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate e relativi ammortamenti:</b>				
- Avviamento da consolidamento	3.700		2.639	
<b>Bilancio consolidato di Gruppo</b>	<b>275.645</b>	<b>26.732</b>	<b>256.329</b>	<b>16.613</b>

**22. TFR e benefici ai dipendenti**

Saldo al 31/12/2007	10.036
Saldo al 31/12/2006	11.330
<b>Variazione</b>	<b>(1.294)</b>

I fondi si sono movimentati come segue:

Movimenti TFR e benefici ai dipendenti	31/12/2007	31/12/2006
Al 1° gennaio	11.330	10.425
Accantonamenti	192	1.225
(Utilizzi)	(461)	(799)
Curtailment	(1.955)	-
Utili/(perdite attuariali rilevate a conto economico)	1.055	-
Oneri finanziari	470	485
Altri movimenti	(595)	(6)
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>10.036</b>	<b>11.330</b>

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, per le aziende con almeno 50 dipendenti, 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.

È stato pertanto necessario rideterminare l'importo del Fondo maturato al 31 dicembre 2006 pari a Euro 11.330 migliaia, al fine di adeguare il modello di valutazione attuariale precedentemente utilizzato per determinare la quota dell'obbligazione futura dell'azienda, in funzione delle nuove ipotesi attuariali.

Tale rideterminazione, ha comportato la rilevazione a conto economico di un provento pari a Euro 900 migliaia (Euro 1.955 migliaia di "curtailment" quale provento ed Euro 1.055 migliaia quale onere per la contabilizzazione delle perdite attuariali non rilevate precedentemente).

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

	Trattamento fine rapporto		Altri		Totale	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Valore attuale dei piani non finanziati	9.566	12.112	320	306	9.886	12.418
Utili (Perdite) attuariali non rilevati	158	(1.026)	(8)	(62)	150	(1.088)
<b>Passività netta</b>	<b>9.724</b>	<b>11.086</b>	<b>312</b>	<b>244</b>	<b>10.036</b>	<b>11.330</b>

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

	Italia	Altri paesi
Tasso di sconto	4,71%	3% - 3,80%
Tasso di inflazione	2,00%	2% - 2,30%
Tasso tendenziale di crescita dei salari	3,88%	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 31/12/2007	19.038
Saldo al 31/12/2006	22.708
<b>Variazione</b>	<b>(3.670)</b>

Il "Fondo imposte differite" rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 con riferimento alle appostazioni di carattere tributario presenti nei bilanci d'esercizio delle società del Gruppo (ammortamenti anticipati), delle imposte dif-

ferite passive relative alle scritture di consolidamento e risulta così composto:

	Plusvalenze	Ammortamenti anticipati	Leasing	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2006	600	18.174	1.380	3.859	24.013
Accantonamenti	(213)	772	(142)	(1.634)	(1.217)
Utilizzi	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	(88)	(88)
Differenze cambio	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>387</b>	<b>18.946</b>	<b>1.238</b>	<b>2.137</b>	<b>22.708</b>
Accantonamenti	496	(2.043)	(401)	(735)	(2.683)
Utilizzi	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(1)	-	(986)	(987)
Differenze cambio	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>883</b>	<b>16.902</b>	<b>837</b>	<b>416</b>	<b>19.038</b>

A seguito del cambiamento delle aliquote fiscali in Italia, stabilito a partire dal 2008, sono state ricalcolate le imposte differite secondo le nuove aliquote; ciò ha comportato un effetto positivo di Euro 3.249 migliaia.

#### 24. Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/12/2007	714
Saldo al 31/12/2006	358
<b>Variazione</b>	<b>356</b>

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-	-
Fondo consol. per rischi e oneri futuri	-	-	-
<b>Altri:</b>			
Fondo oscillazione cambi	-	-	-
Altri fondi minori	714	358	356
<b>Totale altri fondi</b>	<b>714</b>	<b>358</b>	<b>356</b>
<b>Totale</b>	<b>714</b>	<b>358</b>	<b>356</b>

I fondi rischi evidenziano probabili passività del Gruppo a fonte di cause legali in corso.

La variazione rispetto al 2006 è dovuta ad accantonamenti per Euro 585 migliaia, utilizzi per Euro 205 migliaia e a riclassifiche per Euro 24 migliaia.

**25. Debiti e altre passività finanziarie**

Saldo al 31/12/2007	105.281
Saldo al 31/12/2006	86.625
<b>Variazione</b>	<b>18.656</b>

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>31/12/2007</b>	31/12/2006	Variazione
Debiti verso banche	-	4	(4)
Debiti verso altri finanziatori	99.637	82.465	17.172
Altri debiti	5.644	4.156	1.488
<b>Totale</b>	<b>105.281</b>	86.625	18.656

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 3.802 migliaia di Euro, derivante dall'applicazione del principio contabile I.A.S. 17 ai beni oggetto di locazione finanziaria.

L'incremento rispetto al 2006 deriva dai maggiori finanziamenti assunti nel 2007 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
ERP	109	-	109	1,95%	01.01.2008	ATS	18.000.000
Intesa San Paolo	799	-	799	5,40%	15.03.2008	Lit./Mil.	24.750
Bank Austria	192	64	128	(t.v.) 5,41%	01.07.2009	ATS	15.000.000
Mediocredito Lombardo	666	333	333	5,80%	21.12.2009	Euro	1.831.000
Bank Austria	428	257	171	(t.v.) 5,41%	01.01.2010	ATS	20.000.000
Credito Emiliano	403	249	154	6,05%	14.06.2010	Euro	750.000
Mediocredito Centrale	2.416	1.492	924	(t.v.) 5,40%	30.06.2010	Euro	4.500.000
Mediocredito Centrale	519	316	203	(t.v.) 5,59%	30.06.2010	Euro	1.000.000
Intesa San Paolo	5.571	3.715	1.856	3,82%	15.12.2010	Euro	13.000.000
Banco di Brescia	1.584	1.076	508	3,77%	31.12.2010	Euro	3.000.000
Banco di Brescia	662	473	189	4,57%	30.06.2011	Euro	945.540
Intesa San Paolo	2.750	1.964	786	3,15%	15.09.2011	Euro	5.500.000
Banco di Brescia *	4.866	3.728	1.138	4,39%	30.09.2011	Euro	8.000.000
Intesa San Paolo*	16.000	12.000	4.000	(t.v.) 5,28%	30.09.2011	Euro	20.000.000
Intesa San Paolo	3.750	2.812	938	5,50%	15.12.2011	Euro	7.500.000
Banco di Brescia *	4.539	3.592	947	3,61%	31.05.2012	Euro	5.000.000
Banco di Brescia *	1.551	1.234	317	4,72%	30.06.2012	Euro	2.000.000
Credito Emiliano	5.000	4.067	933	3,45%	01.09.2012	Euro	5.000.000
Intesa San Paolo	5.214	4.171	1.043	4,12%	15.12.2012	Euro	7.300.000
Intesa San Paolo	4.688	3.750	938	3,34%	15.12.2012	Euro	7.500.000
Unicredit *	4.000	3.264	736	4,10%	31.12.2012	Euro	4.000.000
Mediocredito Centrale	5.586	4.594	992	(t.v.) 6,17%	31.12.2012	Euro	8.263.000
Banco di Brescia *	1.000	900	100	3,75%	30.06.2013	Euro	1.000.000
Credito Emiliano	3.000	3.000	-	(t.v.) 4,91%	25.07.2013	Euro	3.000.000
Banco di Brescia *	4.377	3.726	651	4,46%	31.12.2013	Euro	5.000.000
Banco di Brescia *	2.626	2.235	391	4,46%	31.12.2013	Euro	3.000.000
Banco di Brescia *	5.000	4.263	737	4,84%	31.12.2013	Euro	5.000.000
Fortis Bank	5.000	4.583	417	(t.v.) 5,07%	16.02.2014	Euro	5.000.000
Mediobanca	20.000	20.000	-	(t.v.) 4,39%	20.06.2017	Euro	20.000.000
Factor Banka	5.200	4.853	347	(t.v.) 5,87%	31.12.2022	Euro	5.200.000
Debiti verso società di leasing	3.802	2.926	876				
<b>Totale</b>	<b>121.298</b>	<b>99.637</b>	<b>21.661</b>				

### 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 4.688 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 2007 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per 136 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2006 positivo per 113 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 2007 calcolato dallo stesso Istituto di credito è 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 865 migliaia) e IMG d.o.o. (Euro 767 migliaia) attualmente di proprietà della società SIMEST SpA.

### 26. Passività correnti

Saldo al 31/12/2007	120.572
Saldo al 31/12/2006	122.682
<b>Variazione</b>	<b>(2.110)</b>

La composizione è la seguente:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti verso banche	12.940	13.001	(61)
Debiti verso fornitori	67.212	62.944	4.268
Altre passività finanziarie	21.705	22.706	(1.001)
Debiti tributari	7.213	6.022	1.191
Altre passività correnti	8.135	14.657	(6.522)
Ratei e risconti passivi	3.367	3.352	15
<b>Totale</b>	<b>120.572</b>	122.682	(2.110)

Nella voce “altre passività finanziarie” sono incluse le quote a breve dei debiti verso altri finanziatori per Euro 21.661 migliaia e debiti verso soci per finanziamenti per Euro 44 migliaia.

I “Debiti tributari” sono così composti:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	4.091	3.360	731
Debito verso l'erario per l'IVA	1.092	1.092	-
Debiti per ritenute d'acconto	1.357	1.202	155
Altri debiti tributari	673	368	305
<b>Totale</b>	<b>7.213</b>	6.022	1.191

Le “Altre passività correnti” sono così composte:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	3.140	2.699	441
Ferie non godute	2.967	2.665	302
Debiti verso il personale per retribuzioni	1.025	910	115
Depositi cauzionali	442	425	17
Altri debiti	561	7.958	(7.397)
<b>Totale</b>	<b>8.135</b>	14.657	(6.522)

Nella voce “Altri debiti” sono compresi Euro 48 migliaia che rappresentano il fair value negativo al 31 dicembre 2007 relativo a un contratto di acquisto a termine di valuta (USD) e a un derivato collegato al prezzo di commodity.

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	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Ratei passivi:			
Interessi passivi su finanziamenti	594	531	63
Altri	485	373	112
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>1.079</b>	904	175
Contributi a fondo perduto	439	834	(395)
Affitti attivi	72	74	(2)
Altri	1.777	1.540	237
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>2.288</b>	2.448	(160)
<b>Totale</b>	<b>3.367</b>	3.352	15

## Risultati per categoria di attività Gruppo Sol

31/12/2007							
(migliaia di Euro)	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
Area Gas Tecnici	296.289	100,0%			(11.353)	284.936	66,7%
Area Assistenza Domiciliare			142.727	100,0%	(591)	142.136	33,3%
<b>Vendite nette</b>	<b>296.289</b>	<b>100,0%</b>	<b>142.727</b>	<b>100,0%</b>	<b>(11.944)</b>	<b>427.072</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	4.970	1,7%	840	0,6%	(431)	5.379	1,3%
Lavori interni e prelievi	3.457	1,2%	6.499	4,6%	4	9.960	2,3%
<b>Ricavi</b>	<b>304.716</b>	<b>102,8%</b>	<b>150.066</b>	<b>105,1%</b>	<b>(12.371)</b>	<b>442.411</b>	<b>103,6%</b>
Acquisti di materie	95.043	32,1%	40.961	28,7%	(7.849)	128.155	30,0%
Prestazioni di servizi	89.623	30,2%	42.916	30,1%	(3.650)	128.889	30,2%
Variazione rimanenze	318	0,1%	2.368	1,7%	-	2.686	0,6%
Altri costi	8.782	3,0%	6.607	4,6%	(873)	14.516	3,4%
<b>Totale costi</b>	<b>193.766</b>	<b>65,4%</b>	<b>92.852</b>	<b>65,1%</b>	<b>(12.372)</b>	<b>274.246</b>	<b>64,2%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>110.950</b>	<b>37,4%</b>	<b>57.214</b>	<b>40,1%</b>	<b>1</b>	<b>168.165</b>	<b>39,4%</b>
Costo del lavoro	50.109	16,9%	20.991	14,7%	-	71.100	16,6%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>60.841</b>	<b>20,5%</b>	<b>36.223</b>	<b>25,4%</b>	<b>1</b>	<b>97.065</b>	<b>22,7%</b>
Ammortamenti	35.063	11,8%	12.737	8,9%	-	47.800	11,2%
Altri accantonamenti	2.616	0,9%	600	0,4%	-	3.216	0,8%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>23.162</b>	<b>7,8%</b>	<b>22.886</b>	<b>16,0%</b>	<b>1</b>	<b>46.049</b>	<b>10,8%</b>
Proventi finanziari	827	0,3%	507	0,4%	(308)	1.026	0,2%
Oneri finanziari	5.707	1,9%	1.501	1,1%	(284)	6.924	1,6%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(4.880)	-1,6%	(994)	-0,7%	(24)	(5.898)	-1,4%
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>18.282</b>	<b>6,2%</b>	<b>21.892</b>	<b>15,3%</b>	<b>(23)</b>	<b>40.151</b>	<b>9,4%</b>
Imposte sul reddito	5.245	1,8%	7.029	4,9%	(1)	12.273	2,9%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>13.037</b>	<b>4,4%</b>	<b>14.863</b>	<b>10,4%</b>	<b>(22)</b>	<b>27.878</b>	<b>6,5%</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-	-	-	-
(Utile) / perdita di terzi	(634)	-0,2%	(512)	-0,4%	-	(1.146)	-0,3%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>12.403</b>	<b>4,2%</b>	<b>14.351</b>	<b>10,1%</b>	<b>(22)</b>	<b>26.732</b>	<b>6,3%</b>

## Altre informazioni Gruppo Sol

31/12/2007				
(migliaia di Euro)	Area gas tecnici	Area ass. domiciliare	Eliminazioni	Consolidato
<b>Totale attività</b>	<b>463.150</b>	<b>183.996</b>	<b>(106.768)</b>	<b>540.378</b>
<b>Totale passività</b>	<b>206.062</b>	<b>65.710</b>	<b>(16.131)</b>	<b>255.641</b>
<b>Investimenti</b>	<b>49.121</b>	<b>20.091</b>	<b>-</b>	<b>69.212</b>

31/12/2006

Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
282.506	100,0%			(10.038)	272.468	69,2%
		121.946	100,0%	(841)	121.105	30,8%
282.506	100,0%	121.946	100,0%	(10.879)	393.573	100,0%
1.998	0,7%	1.188	1,0%	(287)	2.899	0,7%
2.230	0,8%	4.828	4,0%	25	7.083	1,8%
286.734	101,5%	127.962	104,9%	(11.141)	403.555	102,5%
92.579	32,8%	36.573	30,0%	(6.825)	122.327	31,1%
84.167	29,8%	37.182	30,5%	(3.386)	117.963	30,0%
(639)	-0,2%	(1.306)	-1,1%	-	(1.945)	-0,5%
8.668	3,1%	4.882	4,0%	(929)	12.621	3,2%
184.775	65,4%	77.331	63,4%	(11.140)	250.966	63,8%
101.959	36,1%	50.631	41,5%	(1)	152.589	38,8%
47.358	16,8%	17.843	14,6%	-	65.201	16,6%
54.601	19,3%	32.788	26,9%	(1)	87.388	22,2%
32.351	11,5%	10.911	8,9%	(1)	43.261	11,0%
1.455	0,5%	409	0,3%	-	1.864	0,5%
7.033	2,5%	-	-	-	7.033	1,8%
13.762	4,9%	21.468	17,6%	-	35.230	9,0%
1.570	0,6%	334	0,3%	(931)	973	0,2%
5.084	1,8%	1.782	1,5%	(929)	5.937	1,5%
(3.514)	-1,2%	(1.448)	-1,2%	(2)	(4.964)	-1,3%
10.248	3,6%	20.020	16,4%	(2)	30.266	7,7%
6.262	2,2%	6.322	5,2%	-	12.584	3,2%
3.986	1,4%	13.698	11,2%	(2)	17.682	4,5%
-	-	-	-	-	-	-
(335)	-0,1%	(734)	-0,6%	-	(1.069)	-0,3%
3.651	1,3%	12.964	10,6%	(2)	16.613	4,2%

31/12/2006

Area gas tecnici	Area ass. domiciliare	Eliminazioni	Consolidato
422.145	153.884	(66.786)	509.243
191.458	69.605	(17.360)	243.703
36.504	16.772	-	53.276

## Analisi dei risultati per categoria di attività: Area Gas Tecnici

Di seguito si riporta il conto economico dell'Area Gas Tecnici:

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2007	%	31/12/2007	%
<b>Vendite nette</b>	<b>296.289</b>	100,0%	282.506	100,0%
Altri ricavi e proventi	4.970	1,7%	1.998	0,7%
Lavori interni e prelievi	3.457	1,2%	2.230	0,8%
<b>Ricavi</b>	<b>304.716</b>	102,8%	286.734	101,5%
Acquisti di materie	95.043	32,1%	92.579	32,8%
Prestazioni di servizi	89.623	30,2%	84.167	29,8%
Variazione rimanenze	318	0,1%	(639)	-0,2%
Altri costi	8.782	3,0%	8.668	3,1%
<b>Totale costi</b>	<b>193.766</b>	65,4%	184.775	65,4%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>110.950</b>	37,4%	101.959	36,1%
Costo del lavoro	50.109	16,9%	47.358	16,8%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>60.841</b>	20,5%	54.601	19,3%
Ammortamenti	35.063	11,8%	32.351	11,5%
Altri accantonamenti	2.616	0,9%	1.455	0,5%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-		7.033	2,5%
<b>Risultato operativo</b>	<b>23.162</b>	7,8%	13.762	4,9%
Proventi finanziari	827	0,3%	1.570	0,6%
Oneri finanziari	5.707	1,9%	5.084	1,8%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(4.880)	-1,6%	(3.514)	-1,2%
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>18.282</b>	6,2%	10.248	3,6%
Imposte sul reddito	5.245	1,8%	6.262	2,2%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>13.037</b>	4,4%	3.986	1,4%
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(634)	-0,2%	(335)	-0,1%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>12.403</b>	4,2%	3.651	1,3%

Le vendite dell'Area Gas Tecnici hanno registrato un incremento del 4,9%.

Il margine operativo lordo è aumentato dell'11,4% rispetto all'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 68,3% rispetto all'anno precedente.

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale dell'Area Gas Tecnici:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31/12/2007</b>	31/12/2006
Immobilizzazioni materiali	236.301	222.047
Avviamento e differenze di consolidamento	1.005	521
Altre immobilizzazioni immateriali	1.248	1.237
Partecipazioni	59.606	34.954
Altre attività finanziarie	6.956	8.037
Imposte anticipate	2.563	3.513
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>307.679</b>	270.309
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-
Giacenze di magazzino	13.032	13.389
Crediti verso clienti	120.389	117.560
Altre attività correnti	3.603	7.098
Attività finanziarie correnti	547	408
Ratei e risconti attivi	596	782
Cassa e banche	17.304	12.599
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>155.471</b>	151.836
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>463.150</b>	<b>422.145</b>
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	63.335
Riserva legale	5.285	5.220
Altre riserve	121.856	105.050
Utili perdite a nuovo	568	-
Utile netto	12.403	3.651
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>250.611</b>	224.420
Patrimonio netto di terzi	5.843	5.932
Utile di terzi	634	335
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>6.477</b>	<b>6.267</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>257.088</b>	230.687
TFR e benefici ai dipendenti	8.472	9.513
Fondo imposte differite	15.274	18.234
Fondi per rischi e oneri	589	279
Debiti e altre passività finanziarie	87.636	73.541
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>111.971</b>	101.567
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-
Debiti verso banche	12.361	10.348
Debiti verso fornitori	53.273	43.774
Altre passività finanziarie	17.875	19.250
Debiti tributari	3.501	1.964
Ratei e risconti passivi	1.615	1.911
Altre passività correnti	5.466	12.644
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>94.091</b>	89.891
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>463.150</b>	422.145

## Analisi dei risultati per categoria di attività: Area Assistenza Domiciliare

Di seguito si riporta il conto economico dell'Area Assistenza domiciliare:

<i>(migliaia di Euro)</i>	31/12/2007	%	31/12/2006	%
<b>Vendite nette</b>	<b>142.727</b>	<b>100,0%</b>	121.946	100,0%
Altri ricavi e proventi	840	0,6%	1.188	1,0%
Lavori interni e prelievi	6.499	4,6%	4.828	4,0%
<b>Ricavi</b>	<b>150.066</b>	<b>105,1%</b>	127.962	104,9%
Acquisti di materie	40.961	28,7%	36.573	30,0%
Prestazioni di servizi	42.916	30,1%	37.182	30,5%
Variazione rimanenze	2.368	1,7%	(1.306)	-1,1%
Altri costi	6.607	4,6%	4.882	4,0%
<b>Totale costi</b>	<b>92.852</b>	<b>65,1%</b>	77.331	63,4%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>57.214</b>	<b>40,1%</b>	50.631	41,5%
Costo del lavoro	20.991	14,7%	17.843	14,6%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>36.223</b>	<b>25,4%</b>	32.788	26,9%
Ammortamenti	12.737	8,9%	10.911	8,9%
Altri accantonamenti	600	0,4%	409	0,3%
<b>Risultato operativo</b>	<b>22.886</b>	<b>16,0%</b>	21.468	17,6%
Proventi finanziari	507	0,4%	334	0,3%
Oneri finanziari	1.501	1,1%	1.782	1,5%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(994)	-0,7%	(1.448)	-1,2%
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>21.892</b>	<b>15,3%</b>	20.020	16,4%
Imposte sul reddito	7.029	4,9%	6.322	5,2%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>14.863</b>	<b>10,4%</b>	13.698	11,2%
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(512)	-0,4%	(734)	-0,6%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>14.351</b>	<b>10,1%</b>	12.964	10,6%

Le vendite dell'Area Assistenza Domiciliare hanno registrato un incremento del 17%.

Il margine operativo lordo è aumentato del 10,5% rispetto all'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 6,6% rispetto all'anno precedente.

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale dell'Area Assistenza domiciliare:

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31/12/2007</b>	31/12/2006
Immobilizzazioni materiali	48.037	41.538
Avviamento e differenze di consolidamento	4.161	3.101
Altre immobilizzazioni immateriali	524	612
Partecipazioni	31.576	15.010
Altre attività finanziarie	3.464	3.520
Imposte anticipate	672	852
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>88.434</b>	64.633
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-
Giacenze di magazzino	10.498	12.560
Crediti verso clienti	71.581	66.352
Altre attività correnti	5.746	4.699
Attività finanziarie correnti	-	-
Ratei e risconti attivi	475	781
Cassa e banche	7.262	4.859
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>95.562</b>	89.251
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>183.996</b>	153.884
Capitale sociale	7.750	7.724
Riserva soprapprezzo azioni	20.719	4.187
Riserva legale	-	-
Altre riserve	49.011	51.921
Utili perdite a nuovo	23.827	4.521
Utile netto	14.351	12.964
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>115.658</b>	81.317
Patrimonio netto di terzi	2.116	2.228
Utile di terzi	512	734
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>2.628</b>	2.962
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>118.286</b>	84.279
TFR e benefici ai dipendenti	1.564	1.817
Fondo imposte differite	3.764	4.474
Fondi per rischi e oneri	125	79
Debiti e altre passività finanziarie	17.645	13.084
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>23.098</b>	19.454
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-
Debiti verso banche	579	2.653
Debiti verso fornitori	30.070	36.529
Altre passività finanziarie	3.830	3.456
Debiti tributari	3.712	4.058
Ratei e risconti passivi	1.752	1.441
Altre passività correnti	2.669	2.014
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>42.612</b>	50.151
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>183.996</b>	153.884

## Informazioni per area geografica

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

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Italia	273.524	259.587	13.937
Resto Europa	153.548	133.986	19.562
<b>Totale</b>	<b>427.072</b>	393.573	33.499

La suddivisione del valore contabile delle attività per area geografica è di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006
Italia	298.012	289.798
Resto Europa	242.366	219.445
<b>Totale</b>	<b>540.378</b>	509.243

La suddivisione degli investimenti per area geografica è di seguito dettagliata:

Descrizione	31/12/2007	31/12/2006	Variazione
Italia	34.274	24.670	9.604
Resto Europa	34.938	28.606	6.332
<b>Totale</b>	<b>69.212</b>	53.276	15.936

## 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 2007 sono ammontate a Euro 76 milioni.

Al 31 dicembre 2007 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 80,2 milioni, di cui Euro 30,8 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	12,7 milioni
• Crediti finanziari concessi da AIRSOL BV	Euro	14,3 milioni
• Crediti finanziari concessi da altre società	Euro	3,8 milioni

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

• Acquisti da Consorgas Srl	Euro	473 migliaia
• Debiti verso Consorgas Srl	Euro	50 migliaia
• Acquisti da Medical System Srl	Euro	311 migliaia
• Debiti verso Medical System Srl	Euro	84 migliaia

### Operazioni con parti correlate

Il Gruppo SOL nel corso dell'esercizio 2007 ha intrattenuto rapporti con parti correlate, quali persone fisiche familiari di alcuni componenti del consiglio di Amministrazione della Capogruppo. Tali rapporti hanno avuto natura di lavoro dipendente, sono stati compensati a normali valori di mercato ed hanno comportato un costo per il Gruppo di Euro 521,6 migliaia.

### Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha rilasciato fidejussioni a garanzia di finanziamenti concessi alla Capogruppo e ad altre società del Gruppo per Euro 6.856 migliaia.

## Posizione finanziaria netta

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31/12/2007</b>	31/12/2006
Cassa e Banche	24.602	17.481
Titoli	547	408
Quota a Breve Finanziamenti	(20.786)	(21.188)
Quota a Breve Leasing	(876)	(1.324)
Debiti verso Banche a Breve	(12.940)	(13.001)
Debiti verso Soci per finanziamenti	(44)	(194)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	-	(885)
<b>Liquidità a Breve Netta</b>	<b>(9.496)</b>	<b>(18.703)</b>
Titoli immobilizzati	110	109
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(96.711)	(79.295)
Debiti verso Banche a Lungo Termine	-	(4)
Debiti verso Finanziatori per Leasing	(2.926)	(3.170)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(5.190)	(3.719)
<b>Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine</b>	<b>(104.717)</b>	<b>(86.079)</b>
<b>Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto</b>	<b>(114.213)</b>	<b>(104.783)</b>

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 2007 ha raggiunto una notevole entità (69,2 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 e di interesse), 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 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 vengono convertiti in Euro al cambio medio di periodo e, a parità di ricavi e di margini in valuta locale, variazioni 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; alla data di bilancio è presente un acquisto a termine di valuta per USD 2.600 migliaia con un fair value negativo di circa Euro 36 migliaia, oltre ad un Commodity Energy Basis Swap con un fair value negativo di circa Euro 12 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 me-

di 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'obiettivo di garantirsi un tasso fisso sui finanziamenti stessi. Il valore nozionale al 31 dicembre 2007 è pari ad Euro 24.687 migliaia e il fair value positivo per Euro 263 migliaia.

Considerando l'indebitamento del Gruppo, un ipotetico e istantaneo aumento dei tassi di interesse a breve termine del 10%, comporterebbe un aumento degli oneri finanziari di circa Euro 180 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 positivo di circa Euro 740 migliaia. Viceversa, una variazione contraria determinerebbe un fair value negativo di circa Euro 249 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 2007 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

<i>(migliaia di Euro)</i>	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007
Revisione contabile	BDO Sala Scelsi Farina SpA	Capogruppo SOL SpA	85
	BDO Sala Scelsi Farina SpA	Società controllate	32
	Rete BDO	Società controllate	17
Altri servizi	BDO Sala Scelsi Farina SpA	Capogruppo SOL SpA <sup>(1)</sup>	6
	BDO Sala Scelsi Farina SpA	Società controllate <sup>(1)</sup>	8
<b>Totale</b>			<b>148</b>

(1) Servizi di assistenza fiscale e altri

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

Si rimanda all'apposito capitolo nella relazione sulla gestione.

Monza, li 28 Marzo 2008

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

## **Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

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 2007.

Si attesta , inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:

- a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- b) redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali IFRS – International Financial Reporting Standards – adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, a quanto consta, 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.

Monza, li 28 Marzo 2008

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 | 2007



**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 2007. La responsabilità della redazione del bilancio 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 emessa dal precedente revisore in data 12 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SOL S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.L.gs. 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.

Milano, 4 aprile 2008

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