



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

**RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2007**  
**Consolidato di Gruppo**



SOL S.p.A.

---

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

### **Presidente e Amministratore Delegato**

ING. ALDO FUMAGALLI ROMARIO

### **Vice Presidente e Amministratore Delegato**

DOTT. MARCO ANNONI

### **Consigliere con incarichi speciali**

DOTT. UGO MARCO FUMAGALLI ROMARIO

### **Consigliere con incarichi speciali**

DOTT. GIOVANNI ANNONI

### **Consiglieri**

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

## **DIRETTORE GENERALE**

ING. GIULIO MARIO BOTTES

## **COLLEGIO SINDACALE**

### **Presidente**

DOTT. PROF. ALESSANDRO DANОВI

### **Sindaci Effettivi**

ING. ENRICO ALIBONI  
PROF. AVV. GIANFRANCO GRAZIADEI

### **Sindaci Supplenti**

RAG. GABRIELE ZANFRINI  
RAG. VITTORIO TERRENGHI

## **SOCIETÀ DI REVISIONE**

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

### *Deleghe attribuite agli Amministratori*

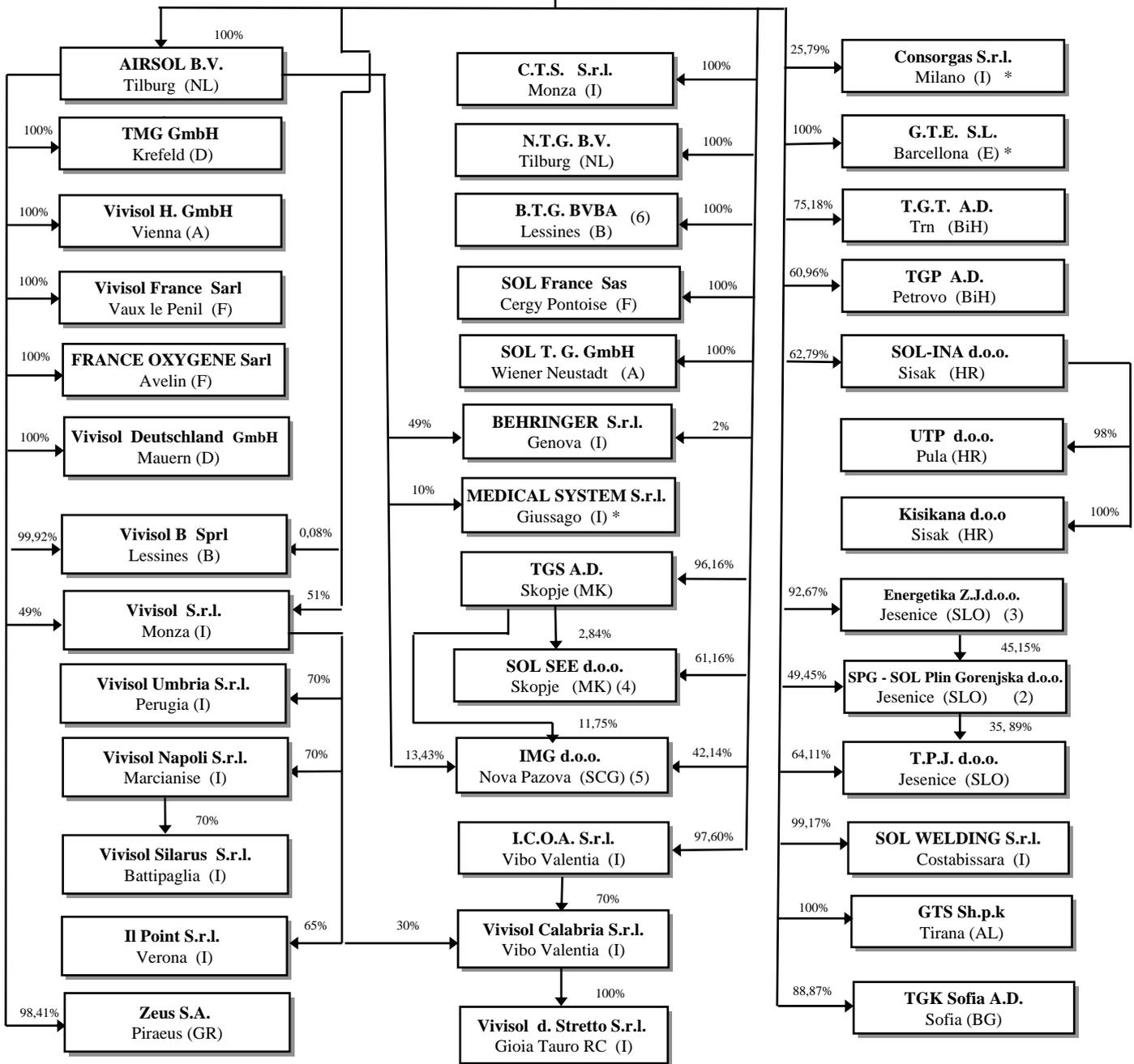
(Comunicazione CONSOB N. 97001574 del 20 febbraio 1997)

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

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

---

**SOL S.p.A.<sup>(1)</sup>**



\* Società fuori dall'area di consolidamento

- (1) SOL ha stabilito le seguenti branches estere: Vaux le Penil (F), Lugano (CH), Feluy- Seneffe (B), Oisterwijk (NL).
- (2) Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 5,4%. In base al contratto SOL/SIMEST del 23.12.2002 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2007.
- (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 30.06.2007.
- (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) B.T.G. ha stabilito una branch estera a Dainville (Francia).

# SOL S.p.A.

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

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

## Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007

### Quadro generale

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

Nei primi mesi del 2007 l'andamento dell'economia mondiale ha confermato le previsioni dell'ultimo periodo del 2006. E' infatti continuata la situazione di debolezza dell'economia americana e un lieve rallentamento di quella europea, dove si è riscontrato anche il previsto incremento dei tassi di interesse.

Le prospettive sono, però, migliori per l'Europa in quanto le previsioni macroeconomiche sono state riviste al rialzo, mentre per l'economia americana ci si attende una ripresa solo alla fine dell'anno.

Anche in Asia il quadro macroeconomico si presenta positivo, sia relativamente al Giappone che alla Cina, la cui economia continua a crescere al ritmo del 10% annuo.

Per quanto riguarda l'Italia, l'andamento economico ha seguito quello dell'Europa, pur con tassi di crescita inferiori, come già manifestatosi nel corso del 2006.

### Risultati in sintesi

Di seguito sono evidenziati i principali risultati ottenuti dal Gruppo SOL al 31 marzo 2007 confrontati con quelli dello stesso periodo del 2006.

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel primo trimestre del 2007 hanno registrato una buona crescita e sono state pari a 105,3 milioni di Euro (+ 9,9% rispetto a quelle dello stesso periodo del 2006, pari a 95,8 milioni).

Il margine operativo lordo ammonta a 24,3 milioni di Euro, pari al 23,1% delle vendite, in aumento del 10,1% rispetto al primo trimestre del 2006 (22,1 milioni pari al 23,1% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 12,0 milioni di Euro pari all'11,4% delle vendite, in crescita del 9,7% rispetto a quello dello stesso periodo del 2006 (11,0 milioni pari al 11,4% delle vendite).

L'utile netto, al netto delle imposte stimate, è pari a 6,1 milioni di Euro rispetto ai 5,7 milioni di Euro del primo trimestre del 2006.

Il cash-flow è pari a 17,6 milioni di Euro con una crescita del 9,4% rispetto a quello dei primi tre mesi del 2006 (pari a 16,1 milioni).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 16,7 milioni di Euro (10,8 milioni nello stesso periodo del 2006).

Il numero medio dei dipendenti al 31 marzo 2007 ammonta a 1.635 unità (1.564 unità al 31 dicembre 2006).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 105,1 milioni di Euro (104,8 milioni al 31 dicembre 2006).

## Andamento della gestione

Nel corso del primo trimestre del 2007 è proseguito il trend di sviluppo del Gruppo nel settore dei gas tecnici, con una crescita del 7,4% rispetto allo stesso periodo del 2006.

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

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

L'attività di assistenza domiciliare ha avuto una crescita del 16,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nel corso dei primi tre mesi del 2007 è proseguita l'attività di ricerca che ha tradizionalmente contraddistinto, motivato e sostenuto lo sviluppo del Gruppo, consistente prevalentemente in ricerca applicata connessa con lo sviluppo in Europa di nuove tecnologie produttive, la promozione di nuove applicazioni per i gas tecnici e lo sviluppo di nuove macchine per saldatura.

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

Si segnala che 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.

## Prospetti contabili consolidati

### Conto economico consolidato

Di seguito viene esposto il Conto Economico sintetico del gruppo SOL predisposto secondo i contenuti minimi prescritti dallo IAS 1 – Presentazione del bilancio.

Il risultato economico viene inoltre presentato al netto delle imposte sul reddito secondo il criterio di rilevazione indicato dallo IAS 34, utilizzando l'aliquota che verrà probabilmente applicata in sede di chiusura dell'esercizio in corso.

(valori in Migliaia di Euro)

	Note	31/03/2007	%	31/03/2006	%
<b>Vendite nette</b>	1	105.257	100,0%	95.771	100,0%
Altri ricavi e proventi	2	338	0,3%	427	0,4%
Incremento imm. lavori interni		2.034	1,9%	1.790	1,9%
<b>Ricavi</b>		<b>107.629</b>	<b>102,3%</b>	<b>97.988</b>	<b>102,3%</b>
Acquisti di materie		33.875	32,2%	30.343	31,7%
Prestazioni di servizi		30.102	28,6%	28.247	29,5%
Variazione rimanenze		(1.567)	-1,5%	(1.285)	-1,3%
Altri costi		3.232	3,1%	2.757	2,9%
<b>Totale costi</b>	3	<b>65.642</b>	<b>62,4%</b>	<b>60.062</b>	<b>62,7%</b>
<b>Valore aggiunto</b>		<b>41.987</b>	<b>39,9%</b>	<b>37.926</b>	<b>39,6%</b>
Costo del lavoro	4	17.679	16,8%	15.842	16,5%
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>24.308</b>	<b>23,1%</b>	<b>22.084</b>	<b>23,1%</b>
Ammortamenti	5	11.202	10,6%	10.155	10,6%
Altri accantonamenti	5	1.085	1,0%	974	1,0%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	5	-		-	
<b>Risultato operativo</b>		<b>12.021</b>	<b>11,4%</b>	<b>10.955</b>	<b>11,4%</b>
Proventi finanziari		191	0,2%	181	0,2%
Oneri finanziari		1.450	1,4%	1.084	1,1%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	6	<b>(1.259)</b>	<b>-1,2%</b>	<b>(903)</b>	<b>-0,9%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>		<b>10.762</b>	<b>10,2%</b>	<b>10.052</b>	<b>10,5%</b>
Imposte sul reddito	7	4.354	4,1%	4.108	4,3%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>		<b>6.408</b>	<b>6,1%</b>	<b>5.944</b>	<b>6,2%</b>
Risultato netto attività discontinue		-		-	
(Utile) / perdita di terzi		(304)	-0,3%	(199)	-0,2%
<b>Utile / (perdita) netto</b>		<b>6.104</b>	<b>5,8%</b>	<b>5.745</b>	<b>6,0%</b>
<b>Utile per azione</b>		<b>0,067</b>		<b>0,064</b>	

Le vendite nette evidenziano una crescita del 9,9% rispetto al primo trimestre del 2006.

Il margine operativo lordo è cresciuto del 10,1% in valore assoluto, mantenendo la stessa marginalità del primo trimestre 2006.

Il risultato operativo è cresciuto del 9,7% in valore assoluto, pur avendo effettuato maggiori ammortamenti ed accantonamenti per 1,2 milioni di Euro.

## Stato patrimoniale consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	Note	31/03/2007	31/12/2006
Immobilizzazioni materiali	8	269.003	263.585
Avviamento e differenze di consolidamento	9	3.622	3.622
Altre immobilizzazioni immateriali	10	1.902	1.848
Partecipazioni	11	547	539
Altre attività finanziarie	12	1.308	1.285
Imposte anticipate	13	4.028	4.365
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>280.410</b>	<b>275.244</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>		-	-
Giacenze di magazzino	14	27.480	25.948
Crediti verso clienti	15	180.174	177.648
Altre attività correnti	16	9.318	10.951
Attività finanziarie correnti	17	510	408
Ratei e risconti attivi	18	3.363	1.563
Cassa e banche	19	23.044	17.481
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>243.889</b>	<b>233.999</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>524.299</b>	<b>509.243</b>
Capitale sociale		47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni		63.335	63.335
Riserva legale		5.220	5.220
Riserva azioni proprie in portafoglio		-	-
Altre riserve		139.248	123.997
Utili perdite a nuovo		1.298	-
Utile netto		6.104	16.613
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>		<b>262.369</b>	<b>256.329</b>
Patrimonio netto di terzi		8.859	8.142
Utile di terzi		304	1.069
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>9.163</b>	<b>9.211</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	20	<b>271.532</b>	<b>265.540</b>
TFR e benefici ai dipendenti	21	11.366	11.330
Fondo imposte differite	22	22.499	22.708
Fondi per rischi e oneri	23	442	358
Debiti e altre passività finanziarie	24	93.991	86.625
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>128.298</b>	<b>121.021</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>		-	-
Debiti verso banche		13.508	13.001
Debiti verso fornitori		67.483	62.944
Altre passività finanziarie		20.815	22.706
Debiti tributari		9.174	6.022
Altre passività correnti		9.532	14.657
Ratei e risconti passivi		3.957	3.352
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	25	<b>124.469</b>	<b>122.682</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>524.299</b>	<b>509.243</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile di periodo	6.104	16.613
Risultato di competenza di terzi	304	1.069
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</i>		
Ammortamenti	11.202	43.261
Oneri finanziari	1.380	5.448
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	272	1.225
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	(124)	(1.806)
<b>Totale</b>	<b>19.137</b>	<b>65.810</b>
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>		
Rimanenze	(1.531)	(1.949)
Crediti	(593)	(32.887)
Ratei risconti attivi	(1.800)	(30)
Fornitori	4.539	6.381
Altri debiti	(5.114)	6.660
Interessi passivi corrisposti	(543)	(4.918)
Ratei risconti passivi	(232)	(872)
Debiti tributari	3.152	2.901
<b>Totale</b>	<b>(2.121)</b>	<b>(24.714)</b>
<i>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</i>	<b>17.015</b>	<b>41.096</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(16.587)	(54.115)
Valore netto contabile cespiti alienati	208	1.503
Incrementi nelle attività immateriali	(294)	(1.477)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	6	375
(Incremento) decremento di partecipazioni in imprese controllate	0	(581)
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	(102)	36
<b>Totale</b>	<b>(16.769)</b>	<b>(54.258)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Rimborso di finanziamenti	(6.002)	(17.852)
Assunzione di nuovi finanziamenti	11.621	26.124
Assunzione (rimborso) finanziamenti da soci	(150)	150
Dividendi distribuiti	0	(5.997)
TFR e benefici ai dipendenti pagati	(236)	(320)
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	(67)	5.637
- movimenti di patrimonio netto terzi	(352)	183
<b>Totale</b>	<b>4.815</b>	<b>7.925</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE</b>	<b>5.061</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>9.537</b>	<b>4.476</b>

## Prospetto di movimentazione del patrimonio netto consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile netto	Totale
Saldo 31/12/2005	47.164	63.335	4.864	107.408	17.740	240.079
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	17.008	(17.308)	(300)
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	5.745	5.745
<b>Saldo 31/03/2006</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>4.864</b>	<b>124.416</b>	<b>5.745</b>	<b>245.524</b>

(valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile netto	Totale
Saldo 31/12/2006	47.164	63.335	4.864	123.997	16.613	256.329
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	16.549	(16.613)	(64)
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	6.104	6.104
<b>Saldo 31/03/2007</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>5.220</b>	<b>140.556</b>	<b>6.104</b>	<b>262.369</b>

## Note illustrative e di commento

La Relazione trimestrale al 31 marzo 2007 è stata redatta secondo quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento recante norme di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti (delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche), così come modificato dalla delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005.

La Relazione trimestrale è costituita dai Prospetti contabili consolidati corredati dalle note illustrative. 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.

Nella predisposizione della presente Relazione trimestrale, redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

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.

## Composizione del gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato include il bilancio al 31 marzo 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	7.724.250	100%		100%
BEHRINGER Srl – Genova		Euro	102.000	2%	49%	51%
B.T.G. Bvba – Lessines		Euro	3.558.000	100%		100%
C.T.S. Srl – Monza		Euro	156.000	100%		100%
ENERGETIKA Z.J. d.o.o. – Jesenice	1	Euro	999.602	100%		100%
FRANCE OXYGENE Sarl – Avelin		Euro	1.300.000		100%	100%
G.T.S. Sh.P.K. – Tirana		LEK	194.496.000	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	2	RSD	268.089.886,87	74,82%	24,73%	99,55%
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	3	DEN	497.554.300	97,16%	2,72%	99,88%
SOL T.G. GmbH – Wiener Neustadt		Euro	726.728,34	100%		100%
SOL Welding Srl – Costabissara		Euro	2.000.000	99,17%		99,17%
SOL-INA D.o.o. – Sisak		KUNE	58.766.000	62,79%		62,79%
SPG – SOL Plin Gorenjska D.o.o. – Jesenice	4	Euro	8.220.664	54,85%	45,15%	100%
T.G.K. Sofia AD – Sofia		LEV	5.921.450	88,87%		78,46%
T.G.P. AD – Petrovo		KM	1.177.999	60,96%		60,96%
T.G.S. AD – Skopje		DEN	413.001.941	96,16%		96,16%
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 dello Stretto Srl – Gioia Tauro		Euro	213.200		98,32%	98,32%
VIVISOL France Sarl – Vaux Le Penil		Euro	500.000		100%	100%
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH – Vienna		Euro	726.728,34		100%	100%
VIVISOL Napoli Srl – Marciariane		Euro	98.800		70%	70%
VIVISOL Srl – Monza		Euro	2.600.000	51%	49%	100%
VIVISOL Silarus Srl – Battipaglia		Euro	18.200		49%	49%

VIVISOL Umbria Srl – Perugia		Euro	67.600		70%	70%
ZEUS S.A. – Piraeus		Euro	5.460.387		98,41%	98,45%

- 1) La quota di gruppo al 31 marzo 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 2007.
- 2) La quota di gruppo al 31 marzo 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.
- 3) La quota di gruppo al 31 marzo 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.
- 4) La quota di gruppo al 31 marzo 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 2007.

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 G.T.E. S.L. 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 marzo 2007 rispetto al 31 dicembre 2006 è stata modificata con l'incremento delle quote di partecipazione nella TGK AD (dal 78,46% al 88,87%).

Si segnala inoltre, che nel corso del primo trimestre la VIVISOL Deutschland GmbH ha incorporato la Medizintechnik GmbH.

## Principi contabili e di consolidamento

### Principi contabili

A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs n. 38 del 28 febbraio 2005, attuativo nell'ordinamento Italiano del Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, a partire dal 1° gennaio 2005 il Gruppo SOL ha adottato i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea.

Nella preparazione della presente relazione trimestrale, redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

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 dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio.

Qualora i risultati che si consuntiveranno saranno differenti da tali stime, le stesse verranno modificate nel periodo in cui le stesse varieranno.

Si segnala, inoltre, che alcuni processi valutativi, particolarmente quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo durante la redazione del bilancio annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Il Gruppo SOL non svolge attività che presentano significative variazioni stagionali o cicliche delle vendite totali dell'anno.

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base della miglior stima dell'aliquota attesa per l'intero esercizio.

### 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 31/03/2007		Cambio medio 31/03/2007		Cambio del 31/12/2006		Cambio medio del 2006		Cambio del 31/03/2006		Cambio medio 31/03/2006
Lek albanese	Euro	0,00791	Euro	0,00798	Euro	0,00806	Euro	0,00812	Euro	0,00815	Euro	0,00813
Dinaro macedone	Euro	0,01632	Euro	0,01631	Euro	0,01630	Euro	0,01631	Euro	0,01628	Euro	0,01632
Lev bulgaro	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130
Kuna croata	Euro	0,13504	Euro	0,13577	Euro	0,13605	Euro	0,13652	Euro	0,13620	Euro	0,13620
Dinaro serbo	Euro	0,01235	Euro	0,01250	Euro	0,01261	Euro	0,01185	Euro	0,01150	Euro	0,01145
Tallero sloveno	Euro	-	Euro	-	Euro	0,00417	Euro	0,00417	Euro	0,00417	Euro	0,00418
Marco convertibile	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130

## Note di commento

### Conto economico

#### 1. Vendite nette

Saldo al 31/03/2007	105.257
Saldo al 31/03/2006	95.771
Variazione	<u>9.486</u>

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

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Gas tecnici	71.811	67.063	4.748
Assistenza domiciliare	33.446	28.708	4.738
<b>Totale</b>	<b>105.257</b>	<b>95.771</b>	<b>9.486</b>

Si rimanda al paragrafo “Andamento della gestione” e all’analisi dei risultati per categoria di attività per i commenti relativi.

#### 2. Altri ricavi e proventi

Saldo al 31/03/2007	338
Saldo al 31/03/2006	427
Variazione	<u>(89)</u>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Plusvalenze su cessioni	64	48	16
Risarcimenti assicurativi	3	3	-
Contributi ricevuti	106	107	(1)
Affitti immobili	5	5	-
Altri	160	264	(104)
<b>Totale</b>	<b>338</b>	<b>427</b>	<b>(89)</b>

#### 3. Totale costi

Saldo al 31/03/2007	65.642
Saldo al 31/03/2006	60.062
Variazione	<u>5.580</u>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Acquisti di materie	33.875	30.343	3.532
Prestazioni di servizi	30.102	28.247	1.855
Variazione rimanenze	(1.567)	(1.285)	(282)
Altri costi	3.232	2.757	475
<b>Totale</b>	<b>65.642</b>	<b>60.062</b>	<b>5.580</b>

La composizione della voce "Acquisti di materie" è di seguito evidenziata:

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Acquisto di gas e materiali	16.973	15.750	1.223
Acquisti materiali di consumo	2.163	1.898	265
Acquisto acqua	188	144	44
Acquisto energia elettrica	13.958	11.905	2.053
Acquisto gasolio	7	3	4
Acquisto cancelleria e stampati	227	290	(63)
Acquisto metano	359	353	6
<b>Totale</b>	<b>33.875</b>	<b>30.343</b>	<b>3.532</b>

La composizione della voce "Prestazioni di servizi" è di seguito evidenziata:

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Trasporti	13.527	12.284	1.243
Manutenzione	3.454	3.692	(238)
Prestazioni di servizi generali e consulenze	2.687	2.536	151
Assicurazioni	625	683	(58)
Viaggi e trasferte	1.394	1.473	(79)
Pubblicità	352	265	87
Altre prestazioni di servizi	8.063	7.314	749
<b>Totale</b>	<b>30.102</b>	<b>28.247</b>	<b>1.855</b>

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

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Godimento beni di terzi	2.222	1.876	346
Imposte diverse da quelle sul reddito	850	751	99
Minusvalenze alienazione cespiti	46	39	7
Perdite su crediti non coperte dal fondo	2	5	(3)
Altri oneri minori	112	86	26
<b>Totale</b>	<b>3.232</b>	<b>2.757</b>	<b>475</b>

#### 4. Costo del lavoro

Saldo al 31/03/2007	17.679
Saldo al 31/03/2006	15.842
Variazione	<u>1.837</u>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Salari e stipendi	13.342	11.952	1.390
Oneri sociali	4.065	3.610	455
Trattamento di fine rapporto	272	280	(8)
<b>Totale</b>	<b>17.679</b>	<b>15.842</b>	<b>1.837</b>

## 5. Ammortamenti, accantonamenti e oneri non ricorrenti

Saldo al 31/03/2007	12.287
Saldo al 31/03/2006	11.129
<b>Variazione</b>	<b>1.158</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Ammortamenti	11.202	10.155	1.047
Accantonamenti	1.085	974	111
<b>Totale</b>	<b>12.287</b>	<b>11.129</b>	<b>1.158</b>

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

### **Ammortamento immobilizzazioni materiali**

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Terreni	-	-	-
Fabbricati	695	729	(34)
Impianti e macchinario	3.724	3.570	154
Attrezzature industriali e commerciali	6.021	5.197	824
Altri beni	521	505	16
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>10.961</b>	<b>10.001</b>	<b>960</b>

### **Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali**

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	148	40	108
Conc., licenze, marchi e diritti simili	65	71	(6)
Altre	28	43	(15)
<b>Totale</b>	<b>241</b>	<b>154</b>	<b>87</b>

L'incremento degli ammortamenti è correlato agli investimenti effettuati nel periodo, pari a 17,3 milioni di Euro.

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

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Rischi su crediti	972	898	74
Accantonamenti per rischi	53	75	(22)
Altri accantonamenti	60	1	59
<b>Totale</b>	<b>1.085</b>	<b>974</b>	<b>111</b>

## 6. Proventi / (Oneri) finanziari

Saldo al 31/03/2007	(1.259)
Saldo al 31/03/2006	(903)
<b>Variazione</b>	<b>(356)</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Proventi finanziari	191	181	10
Oneri finanziari	1.450	1.084	366
<b>Totale</b>	<b>(1.259)</b>	<b>(903)</b>	<b>(356)</b>

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

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	2	4	(2)
Interessi bancari e postali	33	13	20
Interessi da clienti	17	26	(9)
Utili su cambi	111	105	6
Altri proventi finanziari	28	33	(5)
<b>Totale</b>	<b>191</b>	<b>181</b>	<b>10</b>

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

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Interessi bancari	(162)	(69)	(93)
Interessi fornitori	(3)	(11)	8
Interessi su finanziamenti	(996)	(635)	(361)
Altri oneri finanziari	(219)	(265)	46
Perdite su cambi	(70)	(104)	34
<b>Totale</b>	<b>(1.450)</b>	<b>(1.084)</b>	<b>(366)</b>

## 7. Imposte sul reddito

Saldo al 31/03/2007	4.354
Saldo al 31/03/2006	4.108
<b>Variazione</b>	<b>246</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Imposte correnti	4.273	4.082	191
Imposte differite	(202)	(253)	51
Imposte anticipate	283	279	4
<b>Totale</b>	<b>4.354</b>	<b>4.108</b>	<b>246</b>

## Stato patrimoniale

### 8. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/03/2007	269.003
Saldo al 31/12/2006	263.585
Variazione	<u>5.418</u>

#### *Dettaglio immobilizzazioni materiali*

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

Movimenti delle immob. materiali - costo	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006	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	-	371	966	11.216	611	3.563	16.727
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	(556)	(143)	(102)	-	(801)
Differenze cambio	(2)	(13)	(27)	(46)	(5)	(22)	(115)
(Alienazioni)	-	-	(59)	(174)	(36)	-	(269)
<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>8.809</b>	<b>70.925</b>	<b>243.956</b>	<b>328.376</b>	<b>26.369</b>	<b>14.627</b>	<b>693.062</b>

Movimenti delle immob. materiali - fondi ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006	-	32.087	140.648	186.125	17.264	-	376.124
Quote d'ammortamento	-	2.869	14.588	22.595	2.164	-	42.216
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
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>34.524</b>	<b>155.036</b>	<b>204.903</b>	<b>19.472</b>	-	<b>413.935</b>
Quote d'ammortamento	-	695	3.724	6.021	521	-	10.961
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	(114)	(539)	(89)	-	(742)
Differenze cambio	-	(4)	(8)	(20)	(2)	-	(34)
(Alienazioni)	-	-	(24)	(17)	(20)	-	(61)
<b>Saldo al 31/03/2007</b>	-	<b>35.215</b>	<b>158.614</b>	<b>210.348</b>	<b>19.882</b>	-	<b>424.059</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	-	371	966	11.216	611	3.563	16.727
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(695)	(3.724)	(6.021)	(521)	-	(10.961)
Altri movimenti	-	-	(442)	(396)	(13)	-	(59)
Differenze cambio	(2)	(9)	(19)	(26)	(3)	(22)	(81)
(Alienazioni)	-	-	(35)	(157)	(16)	-	(208)
<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>8.809</b>	<b>35.710</b>	<b>85.342</b>	<b>118.028</b>	<b>6.487</b>	<b>14.627</b>	<b>269.003</b>

- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce "Fabbricati" si riferiscono prevalentemente ad investimenti delle controllate NTG Bv (Euro 243 migliaia), TPJ d.o.o. (Euro 44 migliaia) e VIVISOL Deutschland GmbH (Euro 62 migliaia) .
- Le acquisizioni del periodo relative alla voce "Impianti e macchinari" sono dovute principalmente all'acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 476 migliaia) e delle controllate NTG Bv (Euro 255) e ZEUS SA (Euro 183 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 5.357 migliaia (di cui Euro 1.626 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 5.859 migliaia (di cui Euro 3.534 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 278 migliaia da parte della Capogruppo e delle controllate C.T.S. Srl (Euro 20 migliaia) e VIVISOL Srl (Euro 48 migliaia).

- Nella voce "Immobilizzazioni in corso" sono contenuti prevalentemente i valori relativi ad investimenti in corso della Capogruppo (Euro 8.345 migliaia) e delle controllate C.T.S. Srl (Euro 358 migliaia), GTS Shpk (Euro 1.243 migliaia), TGS AD (Euro 1.172 migliaia), KISIKANA d.o.o. (Euro 128 migliaia), TGP AD (Euro 95 migliaia), TGK A.D. (Euro 498 migliaia) SOL France Sas (Euro 261 migliaia), BTG Bvba (Euro 128 migliaia), IMG d.o.o. (Euro 89 migliaia) e ENERGETIKA ZJ d.o.o. (Euro 2.257 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, Jesenice e Lessines 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 marzo 2007 è pari a Euro 121.090 migliaia.

L'ammontare dei privilegi al 31 marzo 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:

Movimenti delle immob. materiali - costo	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006	-	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>	-	<b>1.945</b>	<b>9.948</b>	<b>17.344</b>	<b>146</b>	-	<b>29.383</b>
Incrementi	-	-	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	(48)	-	-	(48)
<b>Saldo al 31/03/2007</b>	-	<b>1.945</b>	<b>9.948</b>	<b>17.296</b>	<b>146</b>	-	<b>29.335</b>

Movimenti delle immob. materiali - fondi ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2006	-	1.383	3.956	14.497	135	-	19.971
Quote d'ammortamento	-	73	916	709	6	-	1.704
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	(63)	-	-	(63)
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	-	<b>1.456</b>	<b>4.872</b>	<b>15.143</b>	<b>141</b>	-	<b>21.612</b>
Quote d'ammortamento	-	18	229	166	1	-	414
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	(5)	-	-	(5)
<b>Saldo al 31/03/2007</b>	-	<b>1.474</b>	<b>5.101</b>	<b>15.304</b>	<b>142</b>	-	<b>22.021</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>	-	<b>489</b>	<b>5.076</b>	<b>2.201</b>	<b>5</b>	-	<b>7.771</b>
Incrementi	-	-	-	-	-	-	-
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(18)	(229)	(166)	(1)	-	(414)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	(43)	-	-	(43)
<b>Saldo al 31/03/2007</b>	-	<b>471</b>	<b>4.847</b>	<b>1.992</b>	<b>4</b>	-	<b>7.314</b>

## 9. Avviamento e differenze di consolidamento

Saldo al 31/03/2007	3.622
Saldo al 31/12/2006	3.622
Variazione	-

La voce è così composta:

Movimenti delle immob. immateriali	Avviamento	Differenze 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>	<b>982</b>	<b>2.640</b>	<b>3.622</b>
Incrementi	-	-	-
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-
(Ammortamento)	-	-	-
<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>982</b>	<b>2.640</b>	<b>3.622</b>

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 in 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.

## 10. Altre immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/03/2007	1.902
Saldo al 31/12/2006	1.848
Variazione	<u>54</u>

La voce è così composta:

Movimenti delle immob. immateriali	Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	Conc., licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Saldo 01/01/2006	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	230	30	33	2	295
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-
(Ammortamento)	(148)	(65)	-	(28)	(241)
<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>956</b>	<b>512</b>	<b>157</b>	<b>277</b>	<b>1.902</b>

## 11. Partecipazioni

Saldo al 31/03/2007	547
Saldo al 31/12/2006	539
Variazione	<u>8</u>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2007	31/12/2006
GTE S.L.	11	11
<b>Imprese controllate non consolidate</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Consorgas Srl	454	454
Medical System	18	18
<b>Imprese collegate</b>	<b>472</b>	<b>472</b>
Altre partecipazioni minori	64	56
<b>Altre imprese</b>	<b>64</b>	<b>56</b>
<b>TOTALE</b>	<b>547</b>	<b>539</b>

Ad eccezione di Euro 18 migliaia iscritti tra le partecipazioni in imprese collegate in carico alla società controllata AIRSOL B.V. e di Euro 50 migliaia iscritti tra le altre partecipazioni minori (relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata TGS A.D. per Euro 42 migliaia e della società controllata VIVISOL Deutschland GmbH per Euro 8 migliaia), tutte le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

## 12. Altre attività finanziarie

Saldo al 31/03/2007	1.308
Saldo al 31/12/2006	1.285
Variazione	23

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Crediti verso altri	1.199	1.176	23
Altri titoli	109	109	-
<b>Totale</b>	<b>1.308</b>	<b>1.285</b>	<b>23</b>

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

Descrizione	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Depositi cauzionali	700	667	33
Credito imposta su TFR	277	327	(50)
Altri	222	182	40
<b>Totale</b>	<b>1.199</b>	<b>1.176</b>	<b>23</b>

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

Descrizione	31/03/2007	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.	98	98	-
<b>Totale</b>	<b>109</b>	<b>109</b>	<b>-</b>

## 13. Crediti per imposte anticipate

Saldo al 31/03/2007	4.028
Saldo al 31/12/2006	4.365
Variazione	(337)

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	-	-	(4)	(276)	(3)	(283)
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(4)	(3)	-	(16)	(31)	(54)
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>1.005</b>	<b>66</b>	<b>321</b>	<b>2.258</b>	<b>378</b>	<b>4.028</b>

#### 14. Giacenze di magazzino

Saldo al 31/03/2007	27.480
Saldo al 31/12/2006	25.948
Variazione	<u>1.532</u>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.916	1.961	(45)
Prodotti in corso di lavor. e semilavorati	934	898	36
Prodotti finiti e merci	24.630	23.089	1.541
Acconti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>27.480</b>	<b>25.948</b>	<b>1.532</b>

L'incremento delle giacenze di prodotti finiti è dovuto a maggiori stoccaggi di gas e a nuovi prodotti commercializzati.

#### 15. Crediti verso clienti

Saldo al 31/03/2007	180.174
Saldo al 31/12/2006	177.648
Variazione	<u>2.526</u>

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Fondo svalutazione	Totale 31/03/2007	Totale 31/12/2006
Crediti verso clienti	188.726	(8.552)	180.174	177.648
<b>Totale</b>	<b>188.726</b>	<b>(8.552)</b>	<b>180.174</b>	<b>177.648</b>

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

	31/12/2006	Accantonamenti	Utilizzi	31/03/2007
Fondo svalutazione crediti	8.591	972	(1.011)	8.552

## 16. Altre attività correnti

Saldo al 31/03/2007	9.318
Saldo al 31/12/2006	10.951
Variazione	<u>(1.633)</u>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Crediti verso dipendenti	445	435	10
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	330	(330)
Crediti per imposte sul reddito	1.012	2.912	(1.900)
Crediti per IVA	6.557	5.850	707
Altri crediti tributari	439	565	(126)
Altri crediti	865	859	6
<b>Totale</b>	<b>9.318</b>	<b>10.951</b>	<b>(1.633)</b>

## 17. Attività finanziarie correnti

Saldo al 31/03/2007	510
Saldo al 31/12/2006	408
Variazione	<u>102</u>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Partecipazione Arena Tourist	40	40	-
<b>Totale altre partecipazioni</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>-</b>
Fondi Nextra Tesoreria	164	164	-
Altri titoli a reddito fisso	306	204	102
<b>Totale altri titoli</b>	<b>470</b>	<b>368</b>	<b>102</b>
<b>TOTALE</b>	<b>510</b>	<b>408</b>	<b>102</b>

La partecipazione "Arena Tourist" è detenuta dalla controllata UTP D.o.o..

I Fondi Nextra Tesoreria sono detenuti dalla controllata ICOA Srl.

Gli altri titoli a reddito fisso sono composti da obbligazioni private detenute dalla controllata TGT AD.

## 18. Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/03/2007	3.363
Saldo al 31/12/2006	1.563
Variazione	<u>1.800</u>

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
<b>Ratei attivi:</b>			
Interessi attivi	15	5	10
Altri ratei attivi	17	33	(16)
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>32</b>	<b>38</b>	<b>(6)</b>
<b>Risconti attivi:</b>			
Premi di assicurazione	1.501	248	1.253
Affitti	233	201	32
Spese prepagate	230	66	164
Altri risconti attivi	1.367	1.010	357
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>3.331</b>	<b>1.525</b>	<b>1.806</b>
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>3.363</b>	<b>1.563</b>	<b>1.800</b>

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

## 19. Cassa e banche

Saldo al 31/03/2007	23.044
Saldo al 31/12/2006	17.481
Variazione	<u>5.563</u>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Depositi bancari e postali	22.753	17.297	5.456
Assegni	5	3	2
Denaro e altri valori in cassa	286	181	105
<b>Totale</b>	<b>23.044</b>	<b>17.481</b>	<b>5.563</b>

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

## 20. Patrimonio netto

Saldo al 31/03/2007	271.532
Saldo al 31/12/2006	265.540
Variazione	<u>5.992</u>

Il capitale sociale di SOL SpA al 31 marzo 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 del trimestre è di seguito evidenziata:

Patrimonio netto	31/12/2006	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	31/03/2007
<b>Del Gruppo:</b>							
Capitale sociale	47.164	-	-	-	-	-	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	-	-	-	-	-	63.335
Riserva legale	5.220	-	-	-	-	-	5.220
Altre riserve	123.997	16.613	-	(133)	69	-	140.546
Utile netto	16.613	(16.613)	-	-	-	6.104	6.104
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>256.329</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(133)</b>	<b>69</b>	<b>6.104</b>	<b>262.369</b>
<b>Di terzi:</b>							
Patrimonio netto di terzi	8.142	1.069	-	-	(352)	-	8.859
Utile di terzi	1.069	(1.069)	-	-	-	304	304
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>9.211</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(352)</b>	<b>304</b>	<b>9.163</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>265.540</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(133)</b>	<b>(283)</b>	<b>6.408</b>	<b>271.532</b>

## 21. TFR e benefici ai dipendenti

Saldo al 31/03/2007	11.366
Saldo al 31/12/2006	11.330
Variazione	<u>36</u>

I fondi si sono movimentati come segue:

Movimenti TFR e benefici ai dipendenti	31/03/2007	31/12/2006
Al 1° gennaio	11.330	10.425
Accantonamenti	272	1.225
(Utilizzi)	(361)	(799)
Oneri finanziari	125	485
Altri movimenti	-	(6)
Differenze cambio	-	-
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>11.366</b>	<b>11.330</b>

## 22. Fondo imposte differite

Saldo al 31/03/2007	22.499
Saldo al 31/12/2006	22.708
Variazione	<u>(209)</u>

Il "Fondo imposte differite" rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nel bilancio consolidato al 31 marzo 2007 con riferimento alle appostazioni di carattere tributario presenti nei bilanci

d'esercizio delle società del Gruppo (ammortamenti anticipati), delle imposte differite passive relative alle scritture di consolidamento e risulta così composto:

	Plusvalenze	Ammortamenti anticipati	Leasing	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2006	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	-	(94)	-	(108)	(202)
Utilizzi	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	(7)	(7)
Differenze cambio	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>387</b>	<b>18.852</b>	<b>1.238</b>	<b>2.022</b>	<b>22.499</b>

### 23. Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/03/2007	442
Saldo al 31/12/2006	358
<b>Variazione</b>	<b>84</b>

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

Descrizione	31/03/2007	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	442	358	84
<b>Totale altri fondi</b>	<b>442</b>	<b>358</b>	<b>84</b>
<b>Totale</b>	<b>442</b>	<b>358</b>	<b>84</b>

I fondi rischi evidenziano probabili passività del Gruppo a fronte di cause legali in corso e revocatorie fallimentari.

### 24. Debiti e altre passività finanziarie

Saldo al 31/03/2007	93.991
Saldo al 31/12/2006	86.625
<b>Variazione</b>	<b>7.366</b>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti verso banche	-	4	(4)
Debiti verso altri finanziatori	89.824	82.465	7.359
Altri debiti	4.167	4.156	11
<b>Totale</b>	<b>93.991</b>	<b>86.625</b>	<b>7.366</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 4.139 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 lungo	Importo a breve	Tasso	Scadenza	Importo originario
Unicredit	11	-	11	4,05%	31.05.2007	Euro 100.000
Intesa San Paolo	27	-	27	5,30%	15.06.2007	Euro 250.000
Unicredit *	1.174	1.174	2.319	5,15%	30.06.2007	Euro 10.500.000
Credito Emiliano	166	-	166	(t.v.) 4,82%	01.08.2007	Euro 1.540.000
ERP	218	-	218	1,95%	01.01.2008	ATS 18.000.000
Intesa San Paolo	1.598	-	1.598	5,40%	15.03.2008	Lit./Mil. 24.750
Bank Austria	320	192	128	(t.v.) 4,55%	01.07.2009	ATS 15.000.000
Mediocredito Lombardo	999	666	333	5,80%	21.12.2009	Euro 1.831.000
Bank Austria	513	342	171	(t.v.) 4,55%	01.01.2010	ATS 20.000.000
Credito Emiliano	548	403	145	6,05%	14.06.2010	Euro 750.000
Mediocredito Centrale	3.287	2.416	871	(t.v.) 3,90%	30.06.2010	Euro 4.500.000
Mediocredito Centrale	715	518	197	(t.v.) 4,55%	30.06.2010	Euro 1.000.000
Intesa San Paolo	7.429	5.572	1.857	3,82%	15.12.2010	Euro 13.000.000
Banco di Brescia	2.074	1.584	490	3,77%	31.12.2010	Euro 3.000.000
Banco di Brescia	851	662	189	4,57%	30.06.2011	Euro 945.540
Intesa San Paolo	3.536	2.750	786	3,15%	15.09.2011	Euro 5.500.000
Banco di Brescia *	5.417	4.303	1.114	4,39%	30.09.2011	Euro 8.000.000
Intesa San Paolo*	18.000	14.000	4.000	(t.v.) 4,07%	30.09.2011	Euro 20.000.000
Intesa San Paolo	4.688	3.750	938	5,50%	15.12.2011	Euro 7.500.000
Banco di Brescia *	5.000	4.539	461	3,61%	31.05.2012	Euro 5.000.000
Banco di Brescia *	1.854	1.551	303	4,72%	30.06.2012	Euro 2.000.000
Credito Emiliano	5.000	4.538	462	3,45%	01.09.2012	Euro 5.000.000
Intesa San Paolo	6.257	5.214	1.043	4,12%	15.12.2012	Euro 7.300.000
Intesa San Paolo	5.625	4.687	938	3,34%	15.12.2012	Euro 7.500.000
Unicredit *	4.000	4.000	-	4,10%	31.12.2012	Euro 4.000.000
Mediocredito Centrale	6.528	5.586	942	(t.v.) 5,24%	31.12.2012	Euro 8.263.000
Banco di Brescia *	1.000	1.000	-	3,75%	30.06.2013	Euro 1.000.000
Banco di Brescia *	5.000	4.377	623	4,46%	31.12.2013	Euro 5.000.000
Banco di Brescia *	3.000	2.626	374	4,46%	31.12.2013	Euro 3.000.000
Banco di Brescia *	5.000	5.000	.	4,84%	31.12.2013	Euro 5.000.000
Fortis Bank	5.000	5.000	-	(t.v.) 4,45%	16.02.2014	Euro 5.000.000
Factor Banka	1.621	1.621	-	(t.v.) 5,07%	31.12.2022	Euro 1.620.800
Debiti verso società di leasing	4.139	2.927	1.212			
<b>Totale</b>	<b>110.595</b>	<b>89.824</b>	<b>20.771</b>			

## Covenants

I contratti di finanziamento contrassegnati da asterisco (\*) prevedono vincoli finanziari (covenants) relativi al mantenimento di determinati rapporti tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto, tra indebitamento finanziario netto e cash-flow, tra indebitamento finanziario netto e EBITDA riferibili al bilancio consolidato. Tali parametri, sino ad oggi, sono stati rispettati.

## Derivati

Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 5.625 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 marzo 2007 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per 129 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) e IMG d.o.o. (Euro 797 migliaia) attualmente di proprietà della società SIMEST SpA.

## 25. Passività correnti

Saldo al 31/03/2007	124.469
Saldo al 31/12/2006	122.682
Variazione	<u>1.787</u>

La composizione è la seguente:

Descrizione	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti verso banche	13.508	13.001	507
Debiti verso fornitori	67.483	62.944	4.539
Altre passività finanziarie	20.815	22.706	(1.891)
Debiti tributari	9.174	6.022	3.152
Altre passività correnti	9.532	14.657	(5.125)
Ratei e risconti passivi	3.957	3.352	605
<b>Totale</b>	<b>124.469</b>	<b>122.682</b>	<b>1.787</b>

Nella voce "altre passività finanziarie" sono incluse le quote a breve dei debiti verso altri finanziatori per Euro 20.771 migliaia e debiti verso soci per finanziamenti per Euro 44 migliaia.

I "Debiti tributari" sono così composti:

Descrizione	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	5.386	3.360	2.026
Debito verso l'erario per l'IVA	2.472	1.092	1.380
Debiti per ritenute d'acconto	710	1.202	(492)
Altri debiti tributari	606	368	238
<b>Totale</b>	<b>9.174</b>	<b>6.022</b>	<b>3.152</b>

Le “Altre passività correnti” sono così composte:

Descrizione	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	1.998	2.699	(701)
Ferie non godute	2.973	2.665	308
Debiti verso il personale per retribuzioni	2.919	910	2.009
Depositi cauzionali	441	425	16
Altri debiti	1.201	7.958	(6.757)
<b>Totale</b>	<b>9.532</b>	<b>14.657</b>	<b>(5.125)</b>

Nella voce “Altri debiti” sono contabilizzati, tra gli altri, gli impegni della società SOL S.p.A. per il riacquisto delle quote delle società SPG – SOL d.o.o. (Euro 470 migliaia) e ENERGETIKA Z.J. d.o.o. (Euro 415 migliaia) attualmente di proprietà della società SIMEST SpA.

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	31/03/2007	31/12/2006	Variazione
<b>Ratei passivi:</b>			
Interessi passivi su finanziamenti	837	531	306
Altri	519	373	146
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>1.356</b>	<b>904</b>	<b>452</b>
<b>Risconti passivi:</b>			
Contributi a fondo perduto	736	834	(98)
Affitti attivi	74	74	-
Altri	1.791	1.540	251
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>2.601</b>	<b>2.448</b>	<b>153</b>
<b>Totale</b>	<b>3.957</b>	<b>3.352</b>	<b>605</b>

## Risultati per categoria di attività

(valori in Migliaia di Euro)

	31/03/2007							31/03/2006						
	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
Area Gas Tecnici	74.566	100,0%			(2.755)	71.811	68,2%	69.418	100,0%			(2.355)	67.063	70,0%
Area Assistenza Domiciliare			33.597	100,0%	(151)	33.446	31,8%			28.930	100,0%	(222)	28.708	30,0%
<b>Vendite nette</b>	<b>74.566</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.597</b>	<b>100,0%</b>	<b>(2.906)</b>	<b>105.257</b>	<b>100,0%</b>	<b>69.418</b>	<b>100,0%</b>	<b>28.930</b>	<b>100,0%</b>	<b>(2.577)</b>	<b>95.771</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	358	0,5%	87	0,3%	(107)	338	0,3%	405	0,6%	108	0,4%	(86)	427	0,4%
Incremento imm. lavori interni	512	0,7%	1.522	4,5%	-	2.034	1,9%	621	0,9%	1.155	4,0%	14	1.790	1,9%
<b>Ricavi</b>	<b>75.436</b>	<b>101,2%</b>	<b>35.206</b>	<b>104,8%</b>	<b>(3.013)</b>	<b>107.629</b>	<b>102,3%</b>	<b>70.444</b>	<b>101,5%</b>	<b>30.193</b>	<b>104,4%</b>	<b>(2.649)</b>	<b>97.988</b>	<b>102,3%</b>
Acquisti di materie	24.264	32,5%	11.497	34,2%	(1.886)	33.875	32,2%	22.775	32,8%	9.091	31,4%	(1.523)	30.343	31,7%
Prestazioni di servizi	20.926	28,1%	10.078	30,0%	(902)	30.102	28,6%	20.442	29,4%	8.688	30,0%	(883)	28.247	29,5%
Variazione rimanenze	(272)	-0,4%	(1.295)	-3,9%	-	(1.567)	-1,5%	(558)	-0,8%	(728)	-2,5%	1	(1.285)	-1,3%
Altri costi	1.958	2,6%	1.499	4,5%	(225)	3.232	3,1%	1.790	2,6%	1.208	4,2%	(241)	2.757	2,9%
<b>Totale costi</b>	<b>46.876</b>	<b>62,9%</b>	<b>21.779</b>	<b>64,8%</b>	<b>(3.013)</b>	<b>65.642</b>	<b>62,4%</b>	<b>44.449</b>	<b>64,0%</b>	<b>18.259</b>	<b>63,1%</b>	<b>(2.646)</b>	<b>60.062</b>	<b>62,7%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>28.560</b>	<b>38,3%</b>	<b>13.427</b>	<b>40,0%</b>	<b>-</b>	<b>41.987</b>	<b>39,9%</b>	<b>25.995</b>	<b>37,4%</b>	<b>11.934</b>	<b>41,3%</b>	<b>(3)</b>	<b>37.926</b>	<b>39,6%</b>
Costo del lavoro	12.636	16,9%	5.043	15,0%	-	17.679	16,8%	11.738	16,9%	4.104	14,2%	-	15.842	16,5%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>15.924</b>	<b>21,4%</b>	<b>8.384</b>	<b>25,0%</b>	<b>-</b>	<b>24.308</b>	<b>23,1%</b>	<b>14.257</b>	<b>20,5%</b>	<b>7.830</b>	<b>27,1%</b>	<b>(3)</b>	<b>22.084</b>	<b>23,1%</b>
Ammortamenti	8.315	11,2%	2.887	8,6%	-	11.202	10,6%	7.712	11,1%	2.443	8,4%	-	10.155	10,6%
Altri accantonamenti (Proventi) / Oneri non ricorrenti	803 -	1,1% -	283 -	0,8% -	(1) -	1.085 -	1,0% -	705 -	1,0% -	269 -	0,9% -	- -	974 -	1,0% -
<b>Risultato operativo</b>	<b>6.806</b>	<b>9,1%</b>	<b>5.214</b>	<b>15,5%</b>	<b>1</b>	<b>12.021</b>	<b>11,4%</b>	<b>5.840</b>	<b>8,4%</b>	<b>5.118</b>	<b>17,7%</b>	<b>(3)</b>	<b>10.955</b>	<b>11,4%</b>
Proventi finanziari	182	0,2%	86	0,3%	(77)	191	0,2%	348	0,5%	91	0,3%	(258)	181	0,2%
Oneri finanziari	1.189	1,6%	338	1,0%	(77)	1.450	1,4%	905	1,3%	437	1,5%	(258)	1.084	1,1%
Totale proventi / (oneri) fin.	(1.007)	-1,4%	(252)	-0,8%	-	(1.259)	-1,2%	(557)	-0,8%	(346)	-1,2%	-	(903)	-0,9%
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>5.799</b>	<b>7,8%</b>	<b>4.962</b>	<b>14,8%</b>	<b>1</b>	<b>10.762</b>	<b>10,2%</b>	<b>5.283</b>	<b>7,6%</b>	<b>4.772</b>	<b>16,5%</b>	<b>(3)</b>	<b>10.052</b>	<b>10,5%</b>
Imposte sul reddito	2.661	3,6%	1.693	5,0%	-	4.354	4,1%	2.456	3,5%	1.652	5,7%	-	4.108	4,3%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>3.138</b>	<b>4,2%</b>	<b>3.269</b>	<b>9,7%</b>	<b>1</b>	<b>6.408</b>	<b>6,1%</b>	<b>2.827</b>	<b>4,1%</b>	<b>3.120</b>	<b>10,8%</b>	<b>(3)</b>	<b>5.944</b>	<b>6,2%</b>
Risultato netto attività discontinue	-		-		-	-		-		-		-	-	
(Utile) / perdita di terzi	(136)	-0,2%	(167)	-0,5%	(1)	(304)	-0,3%	(64)	-0,1%	(135)	-0,5%	-	(199)	-0,2%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>3.002</b>	<b>4,0%</b>	<b>3.102</b>	<b>9,2%</b>	<b>-</b>	<b>6.104</b>	<b>5,8%</b>	<b>2.763</b>	<b>4,0%</b>	<b>2.985</b>	<b>10,3%</b>	<b>(3)</b>	<b>5.745</b>	<b>6,0%</b>

### ALTRE INFORMAZIONI

	31/03/2007							31/03/2006						
Totale attività	426.683		162.010		(64.394)	524.299		413.555		133.823		(64.559)		
Totale passività	192.696		75.040		(14.969)	252.767		185.700		77.941		(34.490)		
Investimenti	11.059		5.668		-	16.727		7.484		3.290				

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

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

(valori in Migliaia di Euro)

	31/03/2007	%	31/03/2006	%
<b>Vendite nette</b>	<b>74.566</b>	<b>100,0%</b>	<b>69.418</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	358	0,5%	405	0,6%
Incremento imm. lavori interni	512	0,7%	621	0,9%
<b>Ricavi</b>	<b>75.436</b>	<b>101,2%</b>	<b>70.444</b>	<b>101,5%</b>
Acquisti di materie	24.264	32,5%	22.775	32,8%
Prestazioni di servizi	20.926	28,1%	20.442	29,4%
Variazione rimanenze	(272)	-0,4%	(558)	-0,8%
Altri costi	1.958	2,6%	1.790	2,6%
<b>Totale costi</b>	<b>46.876</b>	<b>62,9%</b>	<b>44.449</b>	<b>64,0%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>28.560</b>	<b>38,3%</b>	<b>25.995</b>	<b>37,4%</b>
Costo del lavoro	12.636	16,9%	11.738	16,9%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>15.924</b>	<b>21,4%</b>	<b>14.257</b>	<b>20,5%</b>
Ammortamenti	8.315	11,2%	7.712	11,1%
Altri accantonamenti	803	1,1%	705	1,0%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-		-	
<b>Risultato operativo</b>	<b>6.806</b>	<b>9,1%</b>	<b>5.840</b>	<b>8,4%</b>
Proventi finanziari	182	0,2%	348	0,5%
Oneri finanziari	1.189	1,6%	905	1,3%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(1.007)	-1,4%	(557)	-0,8%
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>5.799</b>	<b>7,8%</b>	<b>5.283</b>	<b>7,6%</b>
Imposte sul reddito	2.661	3,6%	2.456	3,5%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>3.138</b>	<b>4,2%</b>	<b>2.827</b>	<b>4,1%</b>
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(136)	-0,2%	(64)	-0,1%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>3.002</b>	<b>4,0%</b>	<b>2.763</b>	<b>4,0%</b>

Le vendite dell'Area Gas Tecnici hanno registrato un incremento del 7,4%.

Il margine operativo lordo è aumentato del 11,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 16,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

(valori in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006
Immobilizzazioni materiali	224.690	222.047
Avviamento e differenze di consolidamento	521	521
Altre immobilizzazioni immateriali	1.303	1.237
Partecipazioni	34.954	34.954
Altre attività finanziarie	7.065	8.037
Imposte anticipate	3.180	3.513
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>271.713</b>	<b>270.309</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Giacenze di magazzino	13.611	13.389
Crediti verso clienti	121.776	117.560
Altre attività correnti	4.422	7.098
Attività finanziarie correnti	510	408
Ratei e risconti attivi	2.247	782
Cassa e banche	12.404	12.599
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>154.970</b>	<b>151.836</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>426.683</b>	<b>422.145</b>
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserva sovrapprezzo azioni	63.335	63.335
Riserva legale	5.220	5.220
Altre riserve	109.214	105.050
Utile netto	3.002	3.651
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>227.935</b>	<b>224.420</b>
Patrimonio netto di terzi	5.916	5.932
Utile di terzi	136	335
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>6.052</b>	<b>6.267</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>233.987</b>	<b>230.687</b>
TFR e benefici ai dipendenti	9.540	9.513
Fondo imposte differite	18.084	18.234
Fondi per rischi e oneri	392	279
Debiti e altre passività finanziarie	76.060	73.541
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>104.076</b>	<b>101.567</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Debiti verso banche	13.348	10.348
Debiti verso fornitori	44.739	43.774
Altre passività finanziarie	17.677	19.250
Debiti tributari	3.479	1.964
Ratei e risconti passivi	2.333	1.911
Altre passività correnti	7.044	12.644
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>88.620</b>	<b>89.891</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>426.683</b>	<b>422.145</b>

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

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

(valori in Migliaia di Euro)

	31/03/2007	%	31/03/2006	%
<b>Vendite nette</b>	<b>33.597</b>	<b>100,0%</b>	<b>28.930</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	87	0,3%	108	0,4%
Incremento imm. lavori interni	1.522	4,5%	1.155	4,0%
<b>Ricavi</b>	<b>35.206</b>	<b>104,8%</b>	<b>30.193</b>	<b>104,4%</b>
Acquisti di materie	11.497	34,2%	9.091	31,4%
Prestazioni di servizi	10.078	30,0%	8.688	30,0%
Variazione rimanenze	(1.295)	-3,9%	(728)	-2,5%
Altri costi	1.499	4,5%	1.208	4,2%
<b>Totale costi</b>	<b>21.779</b>	<b>64,8%</b>	<b>18.259</b>	<b>63,1%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>13.427</b>	<b>40,0%</b>	<b>11.934</b>	<b>41,3%</b>
Costo del lavoro	5.043	15,0%	4.104	14,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>8.384</b>	<b>25,0%</b>	<b>7.830</b>	<b>27,1%</b>
Ammortamenti	2.887	8,6%	2.443	8,4%
Altri accantonamenti	283	0,8%	269	0,9%
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.214</b>	<b>15,5%</b>	<b>5.118</b>	<b>17,7%</b>
Proventi finanziari	86	0,3%	91	0,3%
Oneri finanziari	338	1,0%	437	1,5%
Totale proventi / (oneri) finanziari	(252)	-0,8%	(346)	-1,2%
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>4.962</b>	<b>14,8%</b>	<b>4.772</b>	<b>16,5%</b>
Imposte sul reddito	1.693	5,0%	1.652	5,7%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>3.269</b>	<b>9,7%</b>	<b>3.120</b>	<b>10,8%</b>
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(167)	-0,5%	(135)	-0,5%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>3.102</b>	<b>9,2%</b>	<b>2.985</b>	<b>10,3%</b>

Le vendite dell'Area Assistenza Domiciliare hanno registrato un incremento del 16,1%.

Il margine operativo lordo è aumentato del 7,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 1,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

(valori in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006
Immobilizzazioni materiali	44.313	41.538
Avviamento e differenze di consolidamento	3.101	3.101
Altre immobilizzazioni immateriali	599	612
Partecipazioni	15.018	15.010
Altre attività finanziarie	3.015	3.520
Imposte anticipate	848	852
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>66.894</b>	<b>64.633</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>		
Giacenze di magazzino	13.869	12.560
Crediti verso clienti	64.601	66.352
Altre attività correnti	4.891	4.699
Attività finanziarie correnti	-	-
Ratei e risconti attivi	1.115	781
Cassa e banche	10.640	4.859
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>95.116</b>	<b>89.251</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>162.010</b>	<b>153.884</b>
Capitale sociale	7.724	7.724
Riserva soprapprezzo azioni	4.187	4.187
Riserva legale	-	-
Altre riserve	45.001	51.921
Utili perdite a nuovo	23.827	4.521
Utile netto	3.102	12.964
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>83.841</b>	<b>81.317</b>
Patrimonio netto di terzi	2.962	2.228
Utile di terzi	167	734
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>3.129</b>	<b>2.962</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>86.970</b>	<b>84.279</b>
TFR e benefici ai dipendenti	1.827	1.817
Fondo imposte differite	4.415	4.474
Fondi per rischi e oneri	50	79
Debiti e altre passività finanziarie	17.931	13.084
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>24.223</b>	<b>19.454</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>		
Debiti verso banche	159	2.653
Debiti verso fornitori	37.713	36.529
Altre passività finanziarie	3.139	3.456
Debiti tributari	5.695	4.058
Ratei e risconti passivi	1.623	1.441
Altre passività correnti	2.488	2.014
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>50.817</b>	<b>50.151</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>162.010</b>	<b>153.884</b>

## Informazioni per area geografica

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

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Italia	68.819	64.728	4.091
Resto Europa	36.438	31.043	5.395
<b>Totale</b>	<b>105.257</b>	<b>95.771</b>	<b>9.486</b>

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

Descrizione	31/03/2007	31/12/2006
Italia	295.746	289.798
Resto Europa	228.553	219.445
<b>Totale</b>	<b>524.299</b>	<b>509.243</b>

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

Descrizione	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Italia	8.322	4.476	3.846
Resto Europa	8.405	6.298	2.107
<b>Totale</b>	<b>16.727</b>	<b>10.774</b>	<b>5.953</b>

## Operazioni infragruppo e con parti correlate

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

### Operazioni infragruppo

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

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso del primo trimestre 2007 sono ammontate a Euro 20 milioni.

Al 31 marzo 2007 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 78 milioni, di cui Euro 31 milioni di natura finanziaria ed Euro 47 milioni di natura commerciale.

I crediti finanziari intercompany sono così suddivisi:

- Crediti finanziari concessi da SOL S.p.A. Euro 13,0 milioni
- Crediti finanziari concessi da AIRSOL BV Euro 14,4 milioni
- Crediti finanziari concessi da altre società Euro 3,6 milioni.

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

- Acquisti da Consorgas Srl Euro 65 migliaia
- Debiti verso Consorgas Srl Euro 26 migliaia
- Acquisti da Medical System Srl Euro 95 migliaia
- Debiti verso Medical System Srl Euro 114 migliaia.

## Operazioni con parti correlate

Il Gruppo SOL nel corso del primo trimestre 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 101 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 5.695 migliaia.

## Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	31/03/2007	31/12/2006
Cassa e Banche	23.044	17.481
Titoli	510	408
Quota a Breve Finanziamenti	(19.560)	(21.188)
Quota a Breve Leasing	(1.212)	(1.324)
Debiti verso Banche a Breve	(13.508)	(13.001)
Debiti verso Soci per finanziamenti	(44)	(194)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(885)	(885)
<b>Liquidità a Breve Netta</b>	<b>(11.654)</b>	<b>(18.703)</b>
Titoli immobilizzati	109	109
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(86.897)	(79.295)
Debiti verso Banche a Lungo Termine	-	(4)
Debiti verso Finanziatori per Leasing	(2.927)	(3.170)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(3.719)	(3.719)
<b>Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine</b>	<b>(93.435)</b>	<b>(86.079)</b>
<b>Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto</b>	<b>(105.089)</b>	<b>(104.783)</b>

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

Non si segnalano particolari eventi accaduti successivamente al 31 marzo 2007.

Considerando i risultati conseguiti nel primo trimestre 2007, per quanto riguarda l'anno 2007 ci poniamo l'obiettivo di consolidare la crescita del fatturato e di migliorare la redditività.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 15 maggio 2007