



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

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 31 MARZO 2006
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

DR.SSA ALESSANDRA ANNONI
DOTT. STEFANO BRUSCAGLI
DOTT. UBERTO FUMAGALLI ROMARIO
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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Via Tortona 25
20144 Milano

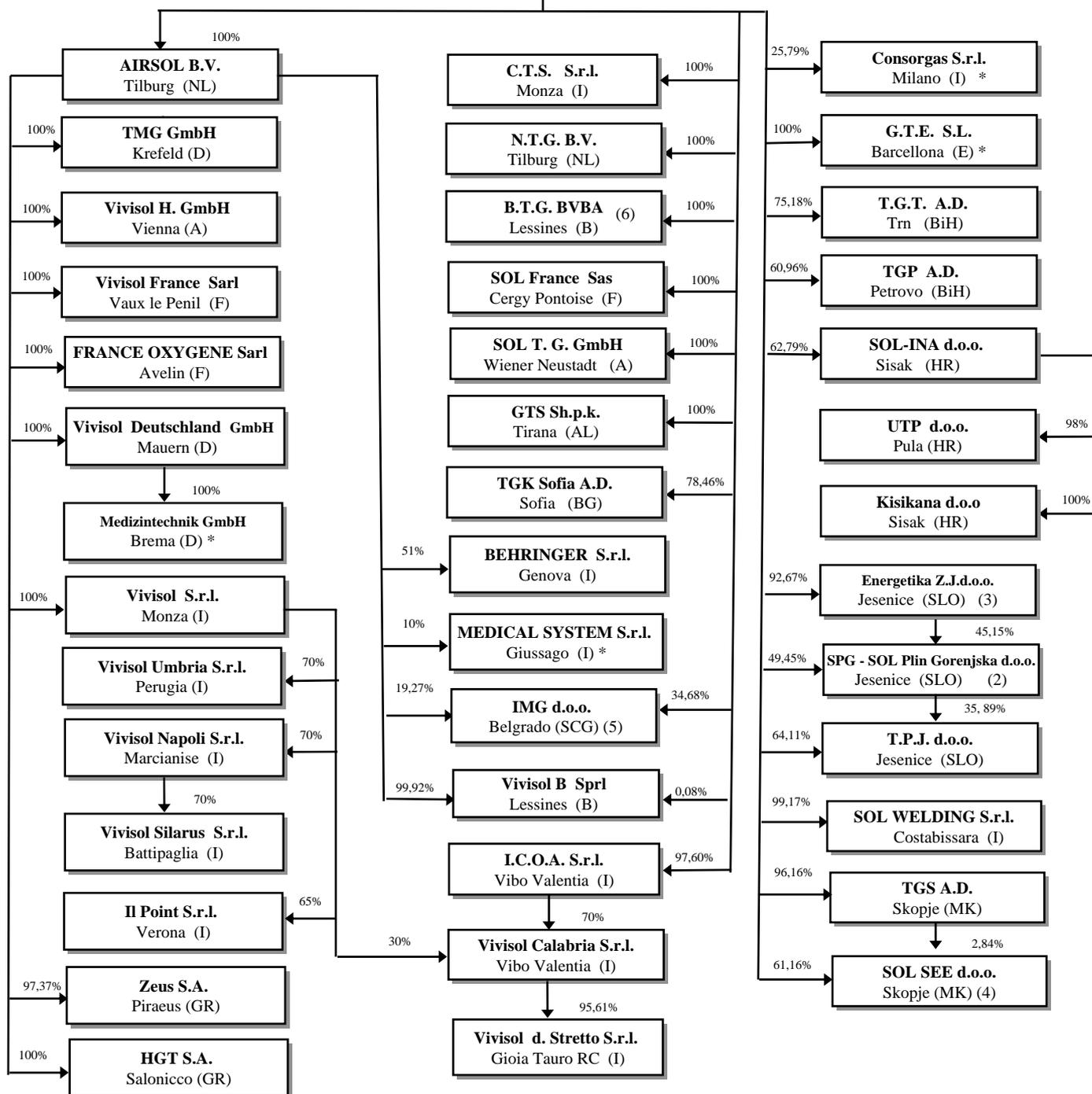
Deleghe attribuite agli Amministratori

(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.⁽¹⁾



* 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 46,05%. 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 2006

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 otto 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 tre mesi del 2006 lo scenario macroeconomico ha evidenziato un andamento positivo, con una tendenza in accelerazione per i prossimi mesi, anche se si prevede un rallentamento dell'economia degli Stati Uniti che potrebbe indebolire la generale fase di crescita.

L'economia dell'area dell'Euro è in fase di ascesa con una crescita intorno al 2% che dovrebbe influenzare positivamente anche gli investimenti, anche se la domanda interna dal lato dei consumi non ha mostrato un trend di crescita in tutti i paesi dell'area.

Per quanto riguarda l'Italia, che nel 2005 ha registrato una crescita uguale a zero, i primi mesi del 2006 hanno visto una leggera ripresa, trascinata dalla congiuntura internazionale favorevole.

La relazione consolidata al 31 marzo 2006 del Gruppo è stata redatta in conformità con i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), obbligatori dal 2005 per la redazione dei bilanci consolidati dei Gruppi quotati europei.

L'adozione di tali principi ha reso necessario rielaborare i dati economico-patrimoniali del primo trimestre 2005 posti a confronto nella presente Relazione con i risultati conseguiti al 31 marzo 2006.

I dati dei primi tre mesi del 2005 riesposti secondo i nuovi principi riportano vendite nette pari a 84,5 milioni di Euro (- 0,2 milioni di Euro rispetto a quelle determinate in conformità ai principi precedentemente in vigore), risultato operativo di 9,9 milioni di Euro e risultato netto di 4,5 milioni di Euro.

Di seguito sono evidenziati i principali risultati ottenuti dal Gruppo SOL al 31 marzo 2006 confrontati con quelli riadeguati secondo i nuovi principi per lo stesso periodo del 2005.

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel primo trimestre del 2006 hanno registrato una buona crescita e sono state pari a 95,8 milioni di Euro (+ 13,3% rispetto a quelle dello stesso periodo del 2005, pari a 84,5 milioni).

Il margine operativo lordo ammonta a 22,1 milioni di Euro, pari al 23,1% delle vendite, in aumento del 12,6% rispetto al primo trimestre del 2005 (19,6 milioni pari al 23,2% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 11,0 milioni di Euro pari all'11,4% delle vendite, in crescita del 10,7% rispetto a quello dello stesso periodo del 2005 (9,9 milioni pari all'11,7% delle vendite).

L'utile netto, al netto delle imposte stimate, è pari a 5,7 milioni di Euro rispetto ai 4,5 milioni di Euro del primo trimestre del 2005.

Il cash-flow è pari a 16,1 milioni di Euro con una crescita del 17,8% rispetto a quello dei primi tre mesi del 2005 (pari a 13,7 milioni).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 10,8 milioni di Euro (15,7 milioni nello stesso periodo del 2005).

Il numero medio dei dipendenti al 31 marzo 2006 ammonta a 1.523 unità (1.512 unità al 31 dicembre 2005).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 89,1 milioni di Euro (90,7 milioni al 31 dicembre 2005).

Andamento della gestione

Nel corso del primo trimestre del 2006 è proseguito il trend di sviluppo del Gruppo nel settore dei gas tecnici, con una crescita dell'11,5% rispetto allo stesso periodo del 2005.

Dal lato dei costi, si evidenzia una leggera riduzione della marginalità a livello di valore aggiunto da attribuire al continuo incremento dei costi di produzione, soprattutto quelli elettrici, e di distribuzione che non è sempre possibile trasferire a valle considerata la misura dell'incremento.

Le scorte di gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza.

Durante i primi tre mesi del 2006 sono state effettuate manutenzioni sugli impianti di Cuneo. Gli altri impianti hanno marciato sostanzialmente con regolarità.

L'attività di assistenza domiciliare ha avuto una crescita del 19% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Si segnala che nel mese di marzo 2006 la società controllata VIVISOL Deutschland GmbH ha acquistato il 100% della società tedesca Medizintechnik GmbH ubicata a Brema, attiva nel settore dell'assistenza domiciliare e con un fatturato intorno ai due milioni di Euro. Poiché i dati consuntivi del primo trimestre 2006 non sono disponibili, la società non è stata consolidata nella presente situazione patrimoniale.

Nel corso dei primi tre mesi del 2006 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.

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	31/03/2006	%	31/03/2005	%
Vendite nette	1	95.771	100,0%	84.517	100,0%
Altri ricavi e proventi	2	427	0,4%	472	0,6%
Incremento imm. lavori interni		1.790	1,9%	1.348	1,6%
Ricavi		97.988	102,3%	86.337	102,2%
Acquisti di materie		30.343	31,7%	25.311	29,9%
Prestazioni di servizi		28.247	29,5%	24.573	29,1%
Variazione rimanenze		(1.285)	-1,3%	(373)	-0,4%
Altri costi		2.757	2,9%	2.478	2,9%
Totale costi	3	60.062	62,7%	51.989	61,5%
Valore aggiunto		37.926	39,6%	34.348	40,6%
Costo del lavoro	4	15.842	16,5%	14.739	17,4%
Margine operativo lordo		22.084	23,1%	19.609	23,2%
Ammortamenti	5	10.155	10,6%	8.962	10,6%
Altri accantonamenti		974	1,0%	755	0,9%
Risultato operativo		10.955	11,4%	9.892	11,7%
Proventi / (Oneri) finanziari		(903)	-0,9%	(1.157)	-1,4%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni		-		-	
Totale proventi / (oneri) finanziari	6	(903)	-0,9%	(1.157)	-1,4%
Risultato ante-imposte		10.052	10,5%	8.735	10,3%
Imposte sul reddito	7	4.108	4,3%	4.036	4,8%
Risultato netto attività in funzionamento		5.944	6,2%	4.699	5,6%
Risultato netto attività discontinue		-		-	
(Utile) / perdita di terzi		(199)	-0,2%	(153)	-0,2%
Utile / (perdita) netto		5.745	6,0%	4.546	5,4%
Utile per azione base e diluito		0,064		0,051	

Le vendite nette evidenziano una crescita del 13,3 % rispetto al primo trimestre del 2005.

Il margine operativo lordo è cresciuto del 12,6% in valore assoluto, mantenendo sostanzialmente la stessa marginalità del primo trimestre 2005.

Il risultato operativo è aumentato del 10,7% rispetto al primo trimestre 2005, pur avendo effettuato maggiori ammortamenti ed accantonamenti per 1,4 milioni di Euro.

L'utile netto si è attestato su 5,7 milioni di Euro, con un incremento del 26,4% rispetto allo stesso periodo del 2005.

Stato patrimoniale consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	Note	31/03/2006	31/12/2005
Immobilizzazioni materiali	8	253.374	252.991
Avviamento e differenze di consolidamento	9	2.855	2.855
Altre immobilizzazioni immateriali	10	1.741	1.414
Partecipazioni	11	1.122	538
Altre attività finanziarie	12	1.688	1.699
Imposte anticipate	13	4.894	5.157
ATTIVITA' NON CORRENTI		265.674	264.654
Attività non correnti possedute per la vendita			
Giacenze di magazzino	14	25.021	23.733
Crediti verso clienti	15	155.630	146.851
Altre attività correnti	16	6.383	7.796
Attività finanziarie correnti	17	444	443
Ratei e risconti attivi	18	2.542	1.528
Cassa e banche	19	27.125	16.422
ATTIVITA' CORRENTI		217.145	196.773
TOTALE ATTIVITA'		482.819	461.427
Capitale sociale		47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni		63.335	63.335
Riserva legale		4.864	4.864
Altre riserve		124.416	107.408
Utile netto		5.745	17.308
Patrimonio netto Gruppo		245.524	240.079
Patrimonio netto di terzi		7.945	7.243
Utile di terzi		199	716
Patrimonio netto di terzi		8.144	7.959
PATRIMONIO NETTO	20	253.668	248.038
TFR e benefici ai dipendenti	21	10.529	10.425
Fondo imposte differite	22	23.668	24.013
Fondi per rischi e oneri	23	790	848
Debiti e altre passività finanziarie	24	90.217	84.011
PASSIVITA' NON CORRENTI		125.204	119.297
Passività non correnti possedute per la vendita			
Debiti verso banche		7.763	6.695
Debiti verso fornitori		57.809	56.202
Altre passività finanziarie		19.505	17.445
Debiti tributari		6.186	3.121
Ratei e risconti passivi		4.103	3.390
Altre passività correnti		8.581	7.239
PASSIVITA' CORRENTI	25	103.947	94.092
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		482.819	461.427

Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	31/03/2006	31/03/2005
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA		
Utile di periodo	5.745	4.546
Risultato di competenza di terzi	199	153
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</i>		
Ammortamenti	10.155	8.962
Oneri finanziari	980	1.137
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	280	282
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	(404)	(107)
Totale	16.956	14.973
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>		
Rimanenze	(1.287)	(267)
Crediti	(7.089)	(3.866)
Ratei risconti attivi	(1.014)	(721)
Fornitori	1.607	4.258
Altri debiti	1.570	1.853
Interessi versati corrisposti	(312)	(447)
Ratei risconti passivi	45	473
Debiti tributari	3.065	4.365
Totale	(3.415)	5.650
<i>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</i>	13.541	20.623
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(10.492)	(16.039)
Valore netto contabile cespiti alienati	108	427
Incrementi nelle attività immateriali	(481)	(161)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	(3)	(131)
(Incremento) di partecipazioni in imprese controllate non consolidate	(584)	-
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	(0)	(0)
Totale	(11.453)	(15.904)
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA		
Rimborso di finanziamenti	(3.965)	(3.797)
Assunzione di nuovi finanziamenti	12.008	
Assunzione (rimborso) finanziamenti da soci	0	0
Dividendi distribuiti	0	0
TFR e benefici ai dipendenti pagati	(175)	(159)
Altre variazioni di patrimonio netto		
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	(117)	677
- movimenti di patrimonio netto terzi	(14)	31
- modifica area consolidamento	(185)	0
Totale	7.552	(3.249)
INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE	9.639	1.470
CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	9.713	18.134
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	19.353	19.604

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 31/12/2004	47.164	63.335	3.439	96.018	17.740	227.696
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	18.417	(17.740)	677
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	4.546	4.546
Saldo 31/03/2005	47.164	63.335	3.439	114.435	4.546	232.919

(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	17.308	240.079
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	17.008	(17.308)	(300)
Utile perdita dell'esercizio	-	-	-	-	5.745	5.745
Saldo 31/03/2006	47.164	63.335	4.864	124.416	5.745	245.524

Note illustrative

La Relazione trimestrale al 31 marzo 2006 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.

Nella presente relazione i dati comparativi per il corrispondente periodo del 2005 sono stati rideterminati ed esposti secondo i nuovi principi contabili.

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 2005.

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 2006 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	7.724.246,84	100%		100%
BEHRINGER Srl – Genova		Euro	102.000		51%	51%
B.T.G. Bvba – Lessines		Euro	3.558.000	100%		100%
C.T.S. Srl – Monza		Euro	156.000	100%		100%
ENERGETIKA Z.J. d.o.o. – Jesenice	1	SIT	239.544.630,42	100%		100%
FRANCE OXYGENE Sarl – Avelin		Euro	1.300.000		100%	100%
G.T.S. Sh.P.K. – Tirana		LEK	59.100.000	100%		100%
HGT S.A. – Salonicco		Euro	1.069.807,50		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. – Belgrado	2	CSD	182.989.886,87	80,73%	19,27%	100%
KISIKANA D.o.o – Sisak		KUNE	28.721.300		62,79%	62,79%
N.T.G. Bv – Tilburg		Euro	2.295.000	100%		100%
SOL France Sas – Cergy Pontoise		Euro	3.000.000	100%		100%
SOL 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	SIT	1.970.000.000	54,85%	45,15%	100%
T.G.K. Sofia AD – Sofia		LEV	4.541.450	78,46%		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		SIT	633.485.260	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		94,00%	94,00%
VIVISOL France Sarl – Vaux Le Penil		Euro	500.000		100%	100%
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH – Vienna		Euro	726.728,34		100%	100%
VIVISOL Napoli Srl – Marciianise		Euro	98.800		70%	70%
VIVISOL Srl – Monza		Euro	2.600.000		100%	100%
VIVISOL Silarus Srl – Battipaglia		Euro	18.200		49%	49%

VIVISOL Umbria Srl – Perugia		Euro	67.600		70%	70%
ZEUS S.A. – Piraeus		Euro	2.990.574		97,37%	97,37%

- 1) La quota di gruppo al 31 marzo 2006 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 2006 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 46,05%; 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 2006 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 2006 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 %
Medizintechnik GmbH - Brema	Euro	52.000	100,00 %

La società G.T.E. S.L. non è stata consolidata in quanto non operativa.

La società Medizintechnik GmbH non è stata consolidata in quanto l'acquisizione della stessa è stata perfezionata alla fine del trimestre, come già evidenziato.

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.

Principi contabili e di consolidamento

Principi contabili

In seguito all'entrata in vigore 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 2005.

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 31/03/2006		Cambio medio 31/03/2006		Cambio del 31/12/2005		Cambio medio del 2005		Cambio del 31/03/2005		Cambio medio 31/03/2005
Lek albanese	Euro	0,00815	Euro	0,00813	Euro	0,00817	Euro	0,00806	Euro	0,00794	Euro	0,00792
Dinaro macedone	Euro	0,01628	Euro	0,01632	Euro	0,01639	Euro	0,01634	Euro	0,01629	Euro	0,01635
Lev bulgaro	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51117	Euro	0,51130	Euro	0,51127	Euro	0,51128
Kuna croata	Euro	0,13620	Euro	0,13620	Euro	0,13566	Euro	0,13515	Euro	0,13446	Euro	0,13332
Dinaro serbo	Euro	0,01150	Euro	0,01145	Euro	0,01173	Euro	0,01203	Euro	0,01226	Euro	0,01251
Tallero sloveno	Euro	0,00417	Euro	0,00418	Euro	0,00418	Euro	0,00417	Euro	0,00417	Euro	0,00417
Marco convertibile	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51130	Euro	0,51129	Euro	0,51129

Nuovi principi contabili

Nel mese di dicembre 2004 lo IASB ha emesso un emendamento alla IAS 19 – Benefici ai dipendenti, consentendo di riconoscere gli utili e le perdite attuariali immediatamente nel periodo in cui si manifestano, non a conto economico, ma in una specifica voce di patrimonio netto. Tale opzione può essere applicata a partire dal 1° gennaio 2006. Nella presente relazione trimestrale il Gruppo SOL non ha ancora applicato tale emendamento.

Non sono stati rivisti o emessi altri principi contabili o interpretazioni, aventi efficacia a partire dal 1° gennaio 2006 che abbiano avuto un effetto significativo sui bilanci del Gruppo.

Note di commento

Conto economico

1. Vendite nette

Saldo al 31/03/2006	95.771
Saldo al 31/03/2005	84.517
Variazione	<u>11.254</u>

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

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005	Variazione
Gas tecnici	67.063	60.253	6.810
Assistenza	28.708	24.264	4.444
Totale	95.771	84.517	11.254

2. Altri ricavi e proventi

Saldo al 31/03/2006	427
Saldo al 31/03/2005	472
Variazione	<u>(45)</u>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005	Variazione
Plusvalenze su cessioni	48	161	(113)
Risarcimenti assicurativi	3	12	(9)
Contributi ricevuti	107	101	6
Affitti immobili	5	7	(2)
Altri	264	191	73
Totale	427	472	(45)

3. Totale costi

Saldo al 31/03/2006	60.062
Saldo al 31/03/2005	51.989
Variazione	<u>8.073</u>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005	Variazione
Acquisti di materie	30.343	25.311	5.032
Prestazioni di servizi	28.247	24.573	3.674
Variazione rimanenze	(1.285)	(373)	(912)
Altri costi	2.757	2.478	279
Totale	60.062	51.989	8.073

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

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005	Variazione
Acquisto di gas e materiali	15.750	13.177	2.573
Acquisti materiali di consumo	1.898	1.979	(81)
Acquisto acqua	144	148	(4)
Acquisto energia elettrica	11.905	9.471	2.434
Acquisto gasolio	3	11	(8)
Acquisto cancelleria e stampati	290	269	21
Acquisto metano	353	256	97
Totale	30.343	25.311	5.032

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

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005	Variazione
Trasporti	12.284	10.963	1.321
Manutenzione	3.692	3.498	194
Prestazioni di servizi generali e	2.536	2.341	195
Assicurazioni	683	735	(52)
Viaggi e trasferte	1.473	1.284	189
Pubblicità	265	279	(14)
Altre prestazioni di servizi	7.314	5.473	1.841
Totale	28.247	24.573	3.674

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

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005	Variazione
Godimento beni di terzi	1.876	1.574	302
Imposte diverse da quelle sul reddito	751	723	28
Minusvalenze alienazione cespiti	39	102	(63)
Perdite su crediti non coperte dal fondo	5	1	4
Altri oneri minori	86	78	8
Totale	2.757	2.478	279

4. Costo del lavoro

Saldo al 31/03/2006	15.842
Saldo al 31/03/2005	14.739
Variazione	1.103

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005	Variazione
Salari e stipendi	11.952	10.558	1.394
Oneri sociali	3.610	3.899	(289)
Trattamento di fine rapporto	280	282	(2)
Totale	15.842	14.739	1.103

5. Ammortamenti

Saldo al 31/03/2006	10.155
Saldo al 31/03/2005	8.962
Variazione	1.193

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

Ammortamento immobilizzazioni materiali

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005	Variazione
Terreni	-	-	-
Fabbricati	729	666	63
Impianti e macchinario	3.570	2.845	725
Attrezzature industriali e commerciali	5.197	4.799	398
Altri beni	505	482	23
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
Totale	10.001	8.792	1.209

Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005	Variazione
Diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	40	33	7
Conc., licenze, marchi e diritti simili	71	68	3
Altre	43	69	(26)
Totale	154	170	(16)

6. Proventi / (Oneri) finanziari

Saldo al 31/03/2006	(903)
Saldo al 31/03/2005	(1.157)
Variazione	<u>254</u>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005	Variazione
Proventi / (Oneri) finanziari	(903)	(1.157)	254
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	-	-
Totale	(903)	(1.157)	254

La composizione della voce "Proventi / (Oneri) finanziari" è di seguito evidenziata:

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005	Variazione
Da crediti iscritti nelle	4	5	(1)
Interessi bancari e postali	13	47	(34)
Interessi da clienti	26	27	(1)
Utili su cambi	105	64	41
Altri proventi finanziari	33	80	(47)
Interessi bancari	(69)	(54)	(15)
Interessi fornitori	(11)	-	(11)
Interessi su finanziamenti	(635)	(861)	226
Altri oneri finanziari	(265)	(221)	(44)
Perdite su cambi	(104)	(244)	140
Totale	(903)	(1.157)	254

7. Imposte sul reddito

Saldo al 31/03/2006	4.108
Saldo al 31/03/2005	4.036
Variazione	<u>72</u>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005	Variazione
Imposte correnti	4.082	4.058	24
Imposte differite	(253)	26	(279)
Imposte anticipate	279	(48)	327
Totale	4.108	4.036	72

Stato patrimoniale

8. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/03/2006	253.374
Saldo al 31/12/2005	252.991
Variazione	<u>383</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 01/01/2005	8.581	62.015	197.663	254.926	22.854	22.047	568.086
Incrementi	146	5.859	21.902	31.200	2.170	2.069	63.346
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(63)	(247)	599	(810)	-	(521)
Differenze cambio	18	227	409	248	91	146	1.139
(Alienazioni)	-	(169)	(726)	(1.273)	(767)	-	(2.935)
Saldo al 31/12/2005	8.745	67.869	219.001	285.700	23.538	24.262	629.115
Incrementi	64	2.095	16.843	7.660	632	-	27.294
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(47)	(23)	101	(119)	-	(16.521)	(16.609)
Differenze cambio	(2)	(17)	(37)	(16)	(11)	(254)	(337)
(Alienazioni)	-	-	(81)	(215)	(100)	-	(396)
Saldo al 31/03/2006	8.760	69.924	235.827	293.010	24.059	7.487	639.067

Movimenti delle immob. materiali - fondi ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2005	-	29.250	128.622	166.443	16.189	-	340.504
Quote d'ammortamento	-	2.851	12.094	20.494	2.009	-	37.448
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(71)	23	7	(468)	-	(509)
Differenze cambio	-	58	259	178	66	-	561
(Alienazioni)	-	(1)	(350)	(997)	(532)	-	(1.880)
Saldo al 31/12/2005	-	32.087	140.648	186.125	17.264	-	376.124
Quote d'ammortamento	-	729	3.570	5.197	505	-	10.001
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(70)	-	(16)	-	-	(86)
Differenze cambio	-	(5)	(29)	(14)	(9)	-	(57)
(Alienazioni)	-	-	(45)	(203)	(41)	-	(289)
Saldo al 31/03/2006	-	32.741	144.144	191.089	17.719	-	385.693

Movimenti delle immob. materiali - valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2005	8.581	32.765	69.041	88.483	6.665	22.047	227.582
Incrementi	146	5.859	21.902	31.200	2.170	2.069	63.346
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(2.851)	(12.094)	(20.494)	(2.009)	-	(37.448)
Altri movimenti	-	8	(270)	592	(342)	-	(12)
Differenze cambio	18	169	150	70	25	146	578
(Alienazioni)	-	(168)	(376)	(276)	(235)	-	(1.055)
Saldo al 31/12/2005	8.745	35.782	78.353	99.575	6.274	24.262	252.991
Incrementi	64	2.095	16.843	7.660	632	-	27.294
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(729)	(3.570)	(5.197)	(505)	-	(10.001)
Altri movimenti	(47)	47	101	(103)	-	(16.521)	(16.523)
Differenze cambio	(2)	(12)	(8)	(2)	(2)	(254)	(280)
(Alienazioni)	-	-	(36)	(12)	(59)	-	(107)
Saldo al 31/03/2006	8.760	37.183	91.683	101.921	6.340	7.487	253.374

- Gli investimenti effettuati nel periodo alla voce "Terreni" si riferiscono ad investimenti della SOL SEE d.o.o..
- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce "Fabbricati" si riferiscono prevalentemente ad investimenti della Capogruppo (Euro 920 migliaia) e della controllata SOL SEE d.o.o. (Euro 1.067 migliaia).
- Le acquisizioni del periodo relative alla voce "Impianti e macchinari" sono dovute principalmente all'acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 4.908 migliaia) e delle controllate SOL SEE d.o.o. (Euro 7.798) e AIRSOL BV (Euro 4.008 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 4.621 migliaia (di cui Euro 1.866 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 3.039 migliaia (di cui Euro 1.537 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 225 migliaia da parte della Capogruppo e delle controllate SOL SEE d.o.o. (Euro 115 migliaia) e VIVISOL Srl (Euro 79 migliaia).
- Nella voce "Immobilizzazioni in corso" sono contenuti prevalentemente i valori relativi ad investimenti in corso della Capogruppo (Euro 3.915 migliaia) e delle controllate IMG d.o.o. (Euro 823 migliaia), C.T.S. Srl (Euro 290 migliaia), GTS Shpk (Euro 399 migliaia), TPJ d.o.o. (Euro 276 migliaia), TGS AD (Euro 255 migliaia), KISIKANA d.o.o. (Euro 294 migliaia), SPG-SOL d.o.o. (Euro 230 migliaia), TGP AD (Euro 295 migliaia) e ENERGETIKA ZJ d.o.o. (Euro 213 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, Brescia, Mantova, Romans d'Isongo, 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 marzo 2006 è pari a Euro 107.627 migliaia.

L'ammontare dei privilegi al 31 marzo 2006 è pari a Euro 94.036 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 01/01/2005	-	1.945	5.940	17.223	146	-	25.254
Incrementi	-	-	-	106	-	-	106
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2005	-	1.945	5.940	17.329	146	-	25.360
Incrementi	-	-	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/03/2006	-	1.945	5.940	17.329	146	-	25.360

Movimenti delle immob. materiali - fondi ammortamento	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2005	-	1.310	3.441	13.698	129	-	18.578
Quote d'ammortamento	-	73	515	799	6	-	1.393
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2005	-	1.383	3.956	14.497	135	-	19.971
Quote d'ammortamento	-	18	129	187	1	-	335
(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/03/2006	-	1.401	4.085	14.684	136	-	20.306

Movimenti delle immob. materiali - valore netto	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinario	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo 01/01/2005	-	635	2.499	3.525	17	-	6.676
Incrementi	-	-	-	106	-	-	106
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(73)	(515)	(799)	(6)	-	(1.393)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2005	-	562	1.984	2.832	11	-	5.389
Incrementi	-	-	-	-	-	-	-
(Ammortamenti e Svalutazioni)	-	(18)	(129)	(187)	(1)	-	(335)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/03/2006	-	544	1.855	2.645	10	-	5.054

9. Avviamento e differenze di consolidamento

Saldo al 31/03/2006	2.855
Saldo al 31/12/2005	2.855
Variazione	-

La voce è così composta:

Movimenti delle immob. immateriali	Avviamento	Differenze di consolidamento	Totale
Saldo 01/01/2005	842	1.798	2.640
Incrementi	140	183	323
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	(108)	(108)
Altri movimenti	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-
(Ammortamento)	-	-	-
Saldo al 31/12/2005	982	1.873	2.855
Incrementi	-	-	-
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-
(Ammortamento)	-	-	-
Saldo al 31/03/2006	982	1.873	2.855

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 31/03/2006	1.741
Saldo al 31/12/2005	1.414
Variazione	327

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 01/01/2005	243	611	-	884	1.738
Incrementi	251	238	44	5	538
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(23)	(1)	-	5	(19)
Differenze cambio	-	-	-	-	-
(Ammortamento)	(208)	(306)	-	(329)	(843)
Saldo al 31/12/2005	263	542	44	565	1.414
Incrementi	10	101	370	-	481
Rivalutazioni (Svalutazioni)	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-
(Ammortamento)	(40)	(71)	-	(43)	(154)
Saldo al 31/03/2006	233	572	414	522	1.741

11. Partecipazioni

Saldo al 31/03/2006	1.122
Saldo al 31/12/2005	538
Variazione	584

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2006	31/12/2005
GTE S.L.	11	11
Medizintechnik GmbH	584	0
Imprese controllate non consolidate	595	11
Consorgas Srl	451	451
Medical System	18	18
Imprese collegate	469	469
Altre partecipazioni minori	58	58
Altre imprese	58	58
TOTALE	1.122	538

Ad eccezione di Euro 584 migliaia iscritti tra le partecipazioni in imprese controllate non consolidate in carico alla società controllata VIVISOL Deutschland GmbH, di Euro 18 migliaia iscritti tra le partecipazioni in imprese collegate in carico alla società controllata AIRSOL B.V. e di Euro 44 migliaia iscritti tra le altre

partecipazioni minori (di cui Euro 42 migliaia relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata TGS A.D.), tutte le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo.

12. Altre attività finanziarie

Saldo al 31/03/2006	1.688
Saldo al 31/12/2005	1.699
Variazione	<u>(11)</u>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2006	31/12/2005	Variazione
Crediti verso altri	1.229	1.241	(12)
Altri titoli	459	458	1
Totale	1.688	1.699	(11)

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

Descrizione	31/03/2006	31/12/2005	Variazione
Depositi cauzionali	660	600	60
Credito imposta su TFR	405	407	(2)
Altri	164	234	(70)
Totale	1.229	1.241	(12)

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

Descrizione	31/03/2006	31/12/2005	Variazione
Titoli a garanzia SOL TG	5	4	1
Titoli VIVISOL Heimbehand.	2	2	-
Titoli UTP	4	4	-
Altri titoli ICOA S.r.l.	448	448	-
Totale	459	458	1

13. Crediti per imposte anticipate

Saldo al 31/03/2006	4.894
Saldo al 31/12/2005	5.157
Variazione	<u>(263)</u>

La voce risulta così composta:

	Rischi su crediti	Fondi rischi	Utili interni	Perdite pregresse	Altre minori	Totale
Saldo 01/01/2005	1.599	225	176	2.865	839	5.704
Accantonamenti	(422)	(34)	(7)	(48)	-	(511)
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	6	-	-	-	(42)	(36)
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2005	1.183	191	169	2.817	797	5.157
Accantonamenti	(13)	-	(6)	-	(260)	(279)
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	16	16
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/03/2006	1.170	191	163	2.817	553	4.894

14. Giacenze di magazzino

Saldo al 31/03/2006	25.021
Saldo al 31/12/2005	23.733
Variazione	<u>1.288</u>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2006	31/12/2005	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.817	1.699	118
Prodotti in corso di lavor. e semilavorati	771	756	15
Prodotti finiti e merci	22.433	21.278	1.155
Totale	25.021	23.733	1.288

15. Crediti verso clienti

Saldo al 31/03/2006	155.630
Saldo al 31/12/2005	146.851
Variazione	<u>8.779</u>

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Fondo svalutazione	Totale 31/03/2006	Totale 31/12/2005
Crediti verso clienti	164.809	(9.181)	155.628	146.851
Crediti verso imprese collegate	2	-	2	-
Crediti verso controllanti	-	-	-	-
Totale	164.811	(9.181)	155.630	146.851

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

	31/12/2005	Accantonamenti	Utilizzi	31/03/2006
Fondo svalutazione crediti	8.537	898	(254)	9.181

16. Altre attività correnti

Saldo al 31/03/2006	6.383
Saldo al 31/12/2005	7.796
Variazione	<u>(1.413)</u>

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2006	31/12/2005	Variazione
Crediti verso dipendenti	450	421	29
Crediti per imposte sul reddito	685	1.447	(762)
Crediti per IVA	4.251	4.773	(522)
Altri crediti tributari	302	526	(224)
Altri crediti	695	629	66
Totale	6.383	7.796	(1.413)

17. Attività finanziarie correnti

Saldo al 31/03/2006	444
Saldo al 31/12/2005	443
Variazione	<u>1</u>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/03/2006	31/12/2005	Variazione
Partecipazione Arena Tourist	40	39	1
Totale altre partecipazioni	40	39	1
Fondi Nextra Tesoreria	164	164	-
Altri titoli a reddito fisso	240	240	-
Totale altri titoli	404	404	-
TOTALE	444	443	1

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 31/03/2006	2.542
Saldo al 31/12/2005	1.528
Variazione	<u>1.014</u>

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	31/03/2006	31/12/2005	Variazione
Ratei attivi:			
Interessi attivi	9	43	(34)
Altri ratei attivi	113	7	106
Totale ratei attivi	122	50	72
Risconti attivi:			
Premi di assicurazione	1.329	660	669
Affitti	88	88	-
Spese prepagate	152	91	61
Altri risconti attivi	851	639	212
Totale risconti attivi	2.420	1.478	942
Totale ratei e risconti	2.542	1.528	1.014

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 31/03/2006	27.125
Saldo al 31/12/2005	16.422
Variazione	<u>10.703</u>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	31/03/2006	31/12/2005	Variazione
Depositi bancari e postali	26.890	16.224	10.666
Denaro e altri valori in cassa	235	198	37
Totale	27.125	16.422	10.703

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 31/03/2006	253.668
Saldo al 31/12/2005	248.038
Variazione	<u>5.630</u>

Il capitale sociale di SOL SpA al 31 marzo 2006 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 90.700.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

Il patrimonio netto è esposto al netto di n. 1.188.000 azioni proprie acquistate a seguito della delibera dell'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2000.

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

Patrimonio netto	31/12/2005	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	31/03/2006
Del Gruppo:							
Capitale sociale	47.164	-	-	-	-	-	47.164
Riserva sovrapprezzo azioni	63.335	-	-	-	-	-	63.335
Riserva legale	4.864	-	-	-	-	-	4.864
Riserva azioni proprie in portafoglio	2.317	-	-	-	-	-	2.317
Azioni proprie	(2.317)	-	-	-	-	-	(2.317)
Riserva di consolidamento							
Altre riserve	107.408	17.308	-	-	(300)	-	124.416
Utile netto	17.308	(17.308)	-	-	-	5.745	5.745
Patrimonio netto Gruppo	240.079				(300)	5.745	245.524
Di terzi:							
Patrimonio netto di terzi	7.243	716	-	-	(14)	-	7.945
Utile di terzi	716	(716)	-	-	-	199	199
Patrimonio netto di terzi	7.959				(14)	199	8.144
PATRIMONIO NETTO	248.038				(314)	5.944	253.668

21. TFR e benefici ai dipendenti

Saldo al 31/03/2006	10.529
Saldo al 31/12/2005	10.425
Variazione	104

I fondi si sono movimentati come segue:

Movimenti TFR e benefici ai dipendenti	31/03/2006	31/12/2005
Al 1° gennaio	10.424	9.553
Accantonamenti	280	1.290
(Utilizzi)	(195)	(708)
Oneri finanziari	93	291
Altri movimenti	(73)	(1)
Differenze cambio	-	-
Saldo al 31 dicembre	10.529	10.425

22. Fondo imposte differite

Saldo al 31/03/2006	23.668
Saldo al 31/12/2005	24.013
Variazione	(345)

Il "Fondo imposte differite" rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nel bilancio consolidato al 31 marzo 2006 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 01/01/2005	591	17.598	1.354	1.150	20.693
Accantonamenti	7	563	26	1.345	1.941
Utilizzi	-	-	-	-	-
Altri movimenti	2	13	-	1.364	1.379
Differenze cambio	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2005	600	18.174	1.380	3.859	24.013
Accantonamenti	-	(143)	7	(117)	(253)
Utilizzi	-	-	-	(92)	(92)
Altri movimenti	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-
Saldo al 31/03/2006	600	18.031	1.387	3.650	23.668

23. Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 31/03/2006	790
Saldo al 31/12/2005	848
Variazione	(58)

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

Descrizione	31/03/2006	31/12/2005	Variazione
Per trattamento quiescenza e obblighi simili	-	-	-
Fondo consol. per rischi e oneri futuri	-	-	-
Altri:			
Fondo oscillazione cambi	-	-	-
Altri fondi minori	790	848	(58)
Totale altri fondi	790	848	(58)
Totale	790	848	(58)

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

24. Altre passività

Saldo al 31/03/2006	90.217
Saldo al 31/12/2005	84.011
Variazione	6.206

La voce è così composta:

Descrizione	31/03/2006	31/12/2005	Variazione
Debiti verso banche	10	14	(4)
Debiti verso altri finanziatori	85.287	79.304	5.983
Altri debiti	4.920	4.693	227
Totale	90.217	84.011	6.206

La voce "Debiti verso altri finanziatori" rappresenta prevalentemente l'ammontare dei mutui contratti con Istituti di credito a medio e lungo termine. Tali mutui sono assistiti da garanzia reale con privilegio sui beni mobili ed ipoteca sui beni immobili finanziati, come già indicato nelle note descrittive delle immobilizzazioni materiali. La stessa voce include inoltre il debito verso le società di leasing per 5.584 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
Mediocredito Centrale	236	-	236	3,20%	14.04.2006	Lit./Mil. 4.575
Banque Scalbert Dupont	2	-	2	3,80%	20.07.2006	Euro 14.000
San Paolo IMI	1.550	-	1.550	7,66%	15.03.2007	Lit./Mil. 19.000
Credito Italiano	83	12	71	4,05%	31.05.2007	Euro 100.000
San Paolo IMI	83	27	56	5,30%	15.06.2007	Euro 250.000
Credito Italiano	3.435	1.174	2.261	5,15%	30.06.2007	Euro 10.500.000
Credito Emiliano	489	166	323	(t.v.) 3,62%	01.08.2007	Euro 1.540.000
ERP	436	218	218	1,95%	01.01.2008	ATS 18.000.000
San Paolo IMI	3.196	1.598	1.598	5,40%	15.03.2008	Lit./Mil. 24.750
Bank Austria	448	320	128	(t.v.) 3,34%	01.07.2009	ATS 15.000.000
Mediocredito Lombardo	1.332	999	333	5,80%	21.12.2009	Euro 1.831.000
Bank Austria	684	513	171	(t.v.) 3,34%	01.01.2010	ATS 20.000.000
Credito Emiliano	685	548	137	6,05%	14.06.2010	Euro 750.000
Mediocredito Centrale	4.107	3.286	821	(t.v.) 3,29%	30.06.2010	Euro 4.500.000
Mediocredito Centrale	907	716	191	(t.v.) 3,36%	30.06.2010	Euro 1.000.000
San Paolo IMI	9.286	7.429	1.857	3,82%	15.12.2010	Euro 13.000.000
Banco di Brescia	2.545	2.073	472	3,77%	31.12.2010	Euro 3.000.000
Banco di Brescia	946	851	95	4,57%	30.06.2011	Euro 945.540
San Paolo IMI	4.321	3.535	786	3,15%	15.09.2011	Euro 5.500.000
Banco di Brescia	6.484	5.417	1.067	4,39%	30.09.2011	Euro 8.000.000
Banca Intesa	16.000	14.400	1.600	(t.v.) 2,67%	30.09.2011	Euro 16.000.000
San Paolo IMI	5.625	4.687	938	5,50%	15.12.2011	Euro 7.500.000
Banco di Brescia	5.000	5.000	-	3,61%	31.05.2012	Euro 5.000.000
Credito Emiliano	5.000	5.000	-	3,45%	01.09.2012	Euro 5.000.000
San Paolo IMI	7.300	6.257	1.043	4,12%	15.12.2012	Euro 7.300.000
San Paolo IMI	6.563	5.625	938	3,34%	15.12.2012	Euro 7.500.000
Credito Italiano	4.000	4.000	-	4,10%	31.12.2012	Euro 4.000.000
Mediocredito Centrale	7.421	6.530	892	(t.v.) 4,04%	31.12.2012	Euro 8.263.000
Banco di Brescia	1.000	1.000	-	3,75%	30.06.2013	Euro 1.000.000
Debiti verso società di leasing	5.584	3.907	1.677			
Totale	104.748	85.287	19.461			

Derivati

Il contratto di finanziamento in essere con San Paolo IMI il cui debito residuo è pari a 6.563 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 2006 calcolato dallo stesso Istituto di credito è positivo per 39 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 SPG d.o.o. (Euro 470 migliaia), SOL SEE d.o.o. (Euro 2.922 migliaia), IMG d.o.o. (Euro 797 migliaia) ed ENERGETIKA ZJ d.o.o. (Euro 409 migliaia) attualmente di proprietà della società SIMEST SpA.

25. Passività correnti

Saldo al 31/03/2006	103.947
Saldo al 31/12/2005	94.092
Variazione	9.855

La composizione è la seguente:

Descrizione	31/03/2006	31/12/2005	Variazione
Debiti verso banche	7.763	6.695	1.068
Debiti verso fornitori	57.809	56.202	1.607
Altre passività finanziarie	19.505	17.445	2.060
Debiti tributari	6.186	3.121	3.065
Altre passività correnti	8.581	7.239	1.342
Ratei e risconti passivi	4.103	3.390	713
Totale	103.947	94.092	9.855

Nella voce "altre passività finanziarie" sono incluse le quote a breve dei debiti verso altri finanziatori per Euro 19.461 migliaia e debiti verso soci per finanziamenti per Euro 44 migliaia.

I "Debiti tributari" sono così composti:

Descrizione	31/03/2006	31/12/2005	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	3.574	332	3.242
Debito verso l'erario per l'IVA	1.548	1.210	338
Debiti per ritenute d'acconto	647	1.255	(608)
Altri debiti tributari	417	324	93
Totale	6.186	3.121	3.065

Le "Altre passività correnti" sono così composte:

Descrizione	31/03/2006	31/12/2005	Variazione
Debiti verso istituti previdenziali	1.670	2.290	(620)
Ferie non godute	2.575	2.443	132
Debiti verso il personale per retribuzioni	2.518	758	1.760
Depositi cauzionali	426	458	(32)
Altri debiti	1.392	1.290	102
Totale	8.581	7.239	1.342

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	31/03/2006	31/12/2005	Variazione
Ratei passivi:			
Interessi passivi su finanziamenti	668	510	158
Altri	1.351	690	661
Totale ratei passivi	2.019	1.200	819
Risconti passivi:			
Contributi a fondo perduto	1.150	1.249	(99)
Affitti attivi	90	87	3
Altri	844	854	(10)
Totale risconti passivi	2.084	2.190	(106)
Totale	4.103	3.390	713

Risultati per categoria di attività

(valori in Migliaia di Euro)

	31/03/2006							31/03/2005						
	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni e arrotondamenti	Consolidato	%	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni e arrotondamenti	Consolidato	%
Area Gas Tecnici	69.418	100,0%			(2.355)	67.063	70,0%	62.271	100,0%			(2.018)	60.253	71,3%
Area Assistenza Domiciliare			28.930	100,0%	(222)	8.708	30,0%			24.315	100,0%	(51)	24.264	28,7%
Vendite nette	69.418	100,0%	28.930	100,0%	(2.577)	95.771	100,0%	62.271	100,0%	24.315	100,0%	(2.069)	84.517	100,0%
Altri ricavi e proventi	405	0,6%	108	0,4%	(86)	427	0,4%	529	0,8%	19	0,1%	(76)	472	0,6%
Incremento imm. lavori interni	621	0,9%	1.155	4,0%	14	1.790	1,9%	355	0,6%	987	4,1%	6	1.348	1,6%
Ricavi	70.444	101,5%	30.193	104,4%	(2.649)	97.988	102,3%	63.155	101,4%	25.321	104,1%	(2.139)	86.337	102,2%
Acquisti di materie	22.775	32,8%	9.091	31,4%	(1.523)	30.343	31,7%	19.347	31,1%	7.241	29,8%	(1.277)	25.311	29,9%
Prestazioni di servizi	20.442	29,4%	8.688	30,0%	(883)	28.247	29,5%	17.984	28,9%	7.322	30,1%	(733)	24.573	29,1%
Variazione rimanenze	(558)	-0,8%	(728)	-2,5%	1	(1.285)	-1,3%	218	0,4%	(591)	-2,4%	-	(373)	-0,4%
Altri costi	1.790	2,6%	1.208	4,2%	(241)	2.757	2,9%	1.620	2,6%	988	4,1%	(130)	2.478	2,9%
Totale costi	44.449	64,0%	18.259	63,1%	(2.646)	60.062	62,7%	39.169	62,9%	14.960	61,5%	(2.140)	51.989	61,5%
Valore aggiunto	25.995	37,4%	11.934	41,3%	(3)	37.926	39,6%	23.986	38,5%	10.361	42,6%	1	34.348	40,6%
Costo del lavoro	11.738	16,9%	4.104	14,2%	-	15.842	16,5%	11.039	17,7%	3.700	15,2%	-	14.739	17,4%
Margine operativo lordo	14.257	20,5%	7.830	27,1%	(3)	22.084	23,1%	12.947	20,8%	6.661	27,4%	1	19.609	23,2%
Ammortamenti	7.712	11,1%	2.443	8,4%	-	10.155	10,6%	6.798	10,9%	2.164	8,9%	-	8.962	10,6%
Altri accantonamenti	705	1,0%	269	0,9%	-	974	1,0%	587	0,9%	169	0,7%	(1)	755	0,9%
Risultato operativo	5.840	8,4%	5.118	17,7%	(3)	10.955	11,4%	5.562	8,9%	4.328	17,8%	2	9.892	11,7%
Proventi / (Oneri) finanziari	(557)	-0,8%	(346)	-1,2%	-	(903)	-0,9%	(770)	-1,2%	(387)	-1,6%	-	(1.157)	-1,4%
Proventi / (Oneri) da	-	-	-	-	-	-	-	0	0,0%	0	0,0%	(1)	-	-
Totale proventi / (oneri)	(557)	-0,8%	(346)	-1,2%	-	(903)	-0,9%	(770)	-1,2%	(387)	-1,6%	(1)	(1.157)	-1,4%
Risultato ante-imposte	5.283	7,6%	4.772	16,5%	(3)	10.052	10,5%	4.792	7,7%	3.941	16,2%	1	8.735	10,3%
Imposte sul reddito	2.456	3,5%	1.652	5,7%	-	4.108	4,3%	2.539	4,1%	1.497	6,2%	1	4.036	4,8%
Risultato netto attività in	2.827	4,1%	3.120	10,8%	(3)	5.944	6,2%	2.254	3,6%	2.445	10,1%	0	4.699	5,6%
Risultato netto attività	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Utile) / perdita di terzi	(64)	-0,1%	(135)	-0,5%	-	(199)	-0,2%	24	0,0%	(177)	-0,7%	-	(153)	-0,2%
Utile / (perdita) netto	2.763	4,0%	2.985	10,3%	(3)	5.745	6,0%	2.278	3,7%	2.268	9,3%	0	4.546	5,4%

Altre informazioni

	31/03/2006						31/03/2005							
Totale attività	413.555		133.823		(64.559)	482.819		389.751		117.354		(64.908)	442.197	
Totale passività	185.700		77.941		(34.490)	229.151		168.501		67.858		(34.729)	201.630	
Investimenti	7.484		3.290		-	10.774		12.323		3.373		-	15.696	

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)

	31/03/2006	%	31/12/2005	%
Vendite nette	69.418	100,0%	62.271	100,0%
Altri ricavi e proventi	405	0,6%	529	0,8%
Incremento imm. lavori interni	621	0,9%	355	0,6%
Ricavi	70.444	101,5%	63.155	101,4%
Acquisti di materie	22.775	32,8%	19.347	31,1%
Prestazioni di servizi	20.442	29,4%	17.984	28,9%
Variazione rimanenze	(558)	-0,8%	218	0,4%
Altri costi	1.790	2,6%	1.620	2,6%
Totale costi	44.449	64,0%	39.169	62,9%
Valore aggiunto	25.995	37,4%	23.986	38,5%
Costo del lavoro	11.738	16,9%	11.039	17,7%
Margine operativo lordo	14.257	20,5%	12.947	20,8%
Ammortamenti	7.712	11,1%	6.798	10,9%
Altri accantonamenti	705	1,0%	587	0,9%
Risultato operativo	5.840	8,4%	5.562	8,9%
Proventi / (Oneri) finanziari	(557)	-0,8%	(770)	-1,2%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-		-	
Totale proventi / (oneri) finanziari	(557)	-0,8%	(770)	-1,2%
Risultato ante-imposte	5.283	7,6%	4.792	7,7%
Imposte sul reddito	2.456	3,5%	2.539	4,1%
Risultato netto attività in funzionamento	2.827	4,1%	2.253	3,6%
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(64)	-0,1%	24	0,0%
Utile / (perdita) netto	2.763	4,0%	2.277	3,7%

Le vendite dell'Area Gas Tecnici hanno registrato un incremento dell'11,5%.

Il margine operativo lordo è aumentato del 10,1%. La leggera perdita di marginalità è dovuta ai notevoli aumenti dei costi energetici che non è stato possibile trasferire completamente sui prezzi di vendita.

Il risultato operativo è aumentato del 5% rispetto a quello del primo trimestre del 2005 a seguito dei maggiori ammortamenti e accantonamenti rispetto al primo trimestre 2005.

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

(valori in migliaia di Euro)

	31/03/2006	31/12/2005
Immobilizzazioni materiali	217.254	217.946
Avviamento e differenze di consolidamento	521	521
Altre immobilizzazioni immateriali	1.179	722
Partecipazioni	16.951	16.951
Altre attività finanziarie	26.275	28.103
Imposte anticipate	4.329	4.586
ATTIVITA' NON CORRENTI	266.509	268.829
Attività non correnti possedute per la vendita		
Giacenze di magazzino	13.293	12.739
Crediti verso clienti	108.400	101.480
Altre attività correnti	2.762	2.921
Attività finanziarie correnti	444	443
Ratei e risconti attivi	2.071	1.092
Cassa e banche	20.076	12.003
ATTIVITA' CORRENTI	147.046	130.678
TOTALE ATTIVITA'	413.555	399.507
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserva sovrapprezzo azioni	63.335	63.335
Riserva legale	4.864	4.864
Altre riserve	104.015	93.157
Utile netto	2.763	10.661
Patrimonio netto Gruppo	222.141	219.181
Patrimonio netto di terzi	5.650	5.416
Utile di terzi	64	249
Patrimonio netto di terzi	5.714	5.665
PATRIMONIO NETTO	227.855	224.846
TFR e benefici ai dipendenti	8.885	8.783
Fondo imposte differite	18.422	18.506
Fondi per rischi e oneri	700	779
Debiti e altre passività finanziarie	79.126	76.103
PASSIVITA' NON CORRENTI	107.133	104.171
Passività non correnti possedute per la vendita	-	-
Debiti verso banche	7.729	6.434
Debiti verso fornitori	41.226	39.326
Altre passività finanziarie	16.901	15.348
Debiti tributari	4.317	2.101
Ratei e risconti passivi	2.369	2.377
Altre passività correnti	6.025	4.904
PASSIVITA' CORRENTI	78.567	70.490
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	413.555	399.507

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)

	31/03/2006	%	31/12/2005	%
Vendite nette	28.930	100,0%	24.315	100,0%
Altri ricavi e proventi	108	0,4%	19	0,1%
Incremento imm. lavori interni	1.155	4,0%	987	4,1%
Ricavi	30.193	104,4%	25.321	104,1%
Acquisti di materie	9.091	31,4%	7.241	29,8%
Prestazioni di servizi	8.688	30,0%	7.322	30,1%
Variazione rimanenze	(728)	-2,5%	(591)	-2,4%
Altri costi	1.208	4,2%	988	4,1%
Totale costi	18.259	63,1%	14.960	61,5%
Valore aggiunto	11.934	41,3%	10.361	42,6%
Costo del lavoro	4.104	14,2%	3.700	15,2%
Margine operativo lordo	7.830	27,1%	6.661	27,4%
Ammortamenti	2.443	8,4%	2.164	8,9%
Altri accantonamenti	269	0,9%	169	0,7%
Risultato operativo	5.118	17,7%	4.328	17,8%
Proventi / (Oneri) finanziari	(346)	-1,2%	(387)	-1,6%
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-		-	
Totale proventi / (oneri) finanziari	(346)	-1,2%	(387)	-1,6%
Risultato ante-imposte	4.772	16,5%	3.941	16,2%
Imposte sul reddito	1.652	5,7%	1.497	6,2%
Risultato netto attività in funzionamento	3.120	10,8%	2.444	10,1%
Risultato netto attività discontinue	-		-	
(Utile) / perdita di terzi	(135)	-0,5%	(177)	-0,7%
Utile / (perdita) netto	2.985	10,3%	2.267	9,3%

Le vendite dell'Area Assistenza Domiciliare hanno registrato un incremento del 19%.

Il margine operativo lordo è aumentato del 17,5%, con una leggerissima flessione in termini di marginalità.

Il risultato operativo è aumentato del 18,3% rispetto a quello del primo trimestre del 2005 a seguito dei maggiori ammortamenti ed accantonamenti.

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

(valori in migliaia di Euro)

	31/03/2006	31/12/2005
Immobilizzazioni materiali	36.120	35.045
Avviamento e differenze di consolidamento	2.334	2.334
Altre immobilizzazioni immateriali	562	692
Partecipazioni	14.242	13.658
Altre attività finanziarie	3.094	2.977
Imposte anticipate	565	570
ATTIVITA' NON CORRENTI	56.917	55.276
Attività non correnti possedute per la vendita		
Giacenze di magazzino	11.728	10.994
Crediti verso clienti	54.041	51.213
Altre attività correnti	3.618	4.870
Attività finanziarie correnti	-	-
Ratei e risconti attivi	470	436
Cassa e banche	7.049	4.419
ATTIVITA' CORRENTI	76.906	71.932
TOTALE ATTIVITA'	133.823	127.208
Capitale sociale	7.724	7.724
Riserva sovrapprezzo azioni	4.187	4.187
Riserva legale	-	-
Altre riserve	38.533	32.392
Utile netto	2.985	6.647
Patrimonio netto Gruppo	53.429	50.950
Patrimonio netto di terzi	2.318	1.846
Utile di terzi	135	467
Patrimonio netto di terzi	2.453	2.313
PATRIMONIO NETTO	55.882	53.263
TFR e benefici ai dipendenti	1.645	1.642
Fondo imposte differite	5.246	5.507
Fondi per rischi e oneri	90	70
Debiti e altre passività finanziarie	11.091	7.898
PASSIVITA' NON CORRENTI	18.072	15.117
Passività non correnti possedute per la vendita		
Debiti verso banche	34	261
Debiti verso fornitori	51.072	52.093
Altre passività finanziarie	2.604	2.107
Debiti tributari	1.869	1.020
Ratei e risconti passivi	1.734	1.013
Altre passività correnti	2.556	2.334
PASSIVITA' CORRENTI	59.869	58.828
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	133.823	127.208

Informazioni per area geografica

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

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005	Variazione
Italia	64.728	57.787	6.941
Resto Europa	31.043	26.730	4.313
Totale	95.771	84.517	11.254

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

Descrizione	31/03/2006	31/12/2004
Italia	282.249	265.322
Resto Europa	200.570	196.105
Totale	482.819	461.427

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

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005	Variazione
Italia	4.476	5.255	(779)
Resto Europa	6.298	10.441	(4.143)
Totale	10.774	15.696	(4.922)

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 2006 sono ammontate a Euro 18 milioni.

Al 31 marzo 2006 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 84 milioni, di cui Euro 48 milioni di natura finanziarie ed Euro 36 milioni di natura commerciale.

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

- Vendita a Consorgas Srl Euro 1 migliaia
- Crediti verso Consorgas Srl Euro 2 migliaia
- Acquisti da Consorgas Srl Euro 102 migliaia
- Debiti verso Consorgas Srl Euro 46 migliaia
- Acquisti da Medical System Srl Euro 98 migliaia
- Debiti verso Medical System Srl Euro 118 migliaia.

Operazioni con parti correlate

Il Gruppo SOL nel corso del primo trimestre 2006 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 93,3 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 5.453 migliaia.

Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	31/03/2006	31/12/2005
Cassa e Banche	27.125	16.422
Titoli	444	443
Quota a Breve Finanziamenti	(17.785)	(16.085)
Quota a Breve Leasing	(1.677)	(1.316)
Debiti verso Banche a Breve	(7.763)	(6.695)
Debiti verso Soci per finanziamenti	(44)	(44)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	-	-
Liquidità a Breve Netta	301	(7.274)
Titoli immobilizzati	459	459
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(81.380)	(78.630)
Debiti verso Banche a Lungo Termine	(10)	(14)
Debiti verso Finanziatori per Leasing	(3.907)	(674)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(4.597)	(4.597)
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	(89.435)	(83.457)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	(89.135)	(90.731)

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

Non si segnalano particolari eventi accaduti successivamente al 31 marzo 2006.

Considerando i risultati conseguiti nel primo trimestre del 2006, per quanto riguarda l'anno 2006 ci poniamo l'obiettivo di consolidare la crescita del fatturato e di migliorare la redditività.

Prospetto di riconciliazione IAS/IFRS del Conto economico, dell'Utile netto e del Patrimonio netto di Gruppo al 31 marzo 2005

Di seguito è indicata la riconduzione agli IAS/IFRS delle diverse voci del conto economico al 31 marzo 2005 nonché la riconciliazione dell'utile netto al 31 marzo 2005 con quello risultante dall'applicazione degli IAS/IFRS.

(valori in migliaia di Euro)

Conto economico al 31 marzo 2005 Migliaia di Euro	Secondo i principi nazionali	Riclassifiche	Rettifiche IAS/IFRS	Effetti della conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Vendite nette	84.703	-	(186)	(186)	84.517
Altri ricavi e proventi	442	30	-	30	473
Incremento imm. lavori interni	1.348	-	-	-	1.348
Ricavi	86.493	30	(186)	(156)	86.337
Acquisti di materie	25.311	-	-	-	25.311
Prestazioni di servizi	24.771	-	(198)	(198)	24.573
Variazione rimanenze	(573)	-	200	200	(373)
Altri costi	2.448	30	-	30	2.478
Totale costi	51.957	30	2	32	51.989
Valore aggiunto	34.536	-	(188)	(188)	34.348
Costo del lavoro	14.796	-	(57)	(57)	14.739
Margine operativo lordo	19.740	-	(131)	(131)	19.609
Ammortamenti	9.045	-	(83)	(83)	8.962
Altri accantonamenti	755	-	-	-	755
Risultato operativo	9.939	-	(48)	(48)	9.892
Proventi / (Oneri) finanziari	(1.102)	-	(55)	(55)	(1.157)
Proventi / (Oneri) da partecipazioni	-	-	-	-	-
Totale proventi / (oneri) finanziari	(1.102)	-	(55)	(55)	(1.157)
Proventi / (Oneri) straordinari	0	-	-	-	-
Risultato ante-imposte	8.837	-	(103)	(103)	8.735
Imposte sul reddito	4.058	-	(22)	(22)	4.036
Risultato netto attività in funzionamento	4.779	-	(81)	(81)	4.699
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-	-
(Utile) / perdita di terzi	(139)	-	(14)	(14)	(153)
Utile / (perdita) netto	4.641	-	(95)	(95)	4.546

Le principali riclassifiche sono state operate al fine di ripartire sulle singole linee del conto economico le componenti classificate in precedenza come "Proventi / (Oneri straordinari).

Per effetto degli adeguamenti operati, l'utile di periodo passa da Euro 4.641 migliaia a Euro 4.546 migliaia, con una variazione negativa di Euro 95 migliaia.

Prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto di Gruppo al 31 marzo 2005

Patrimonio netto secondo i principi nazionali		234.717
	Imposte sul risultato al 31 marzo 2005	(4.058)
Patrimonio netto secondo i principi nazionali		230.659
1	Riclassifiche	(2.342)
2	Rimanenze	10
3	Commesse	537
4	Imposte sul reddito	2.855
5	Immobili, impianti e macchinari	1.333
6	Benefici ai dipendenti	59
7	Attività immateriali	(146)
8	Derivati	(46)
Totale adeguamenti IAS/IFRS		2.260
Patrimonio netto IAS/IFRS		232.919

Il patrimonio netto di Gruppo riportato nella situazione al 31 marzo 2005 redatta secondo i principi contabili italiani era pari a Euro 234.717 migliaia. Il patrimonio netto di Gruppo al 31 marzo 2005, rideterminato in Euro 230.659 migliaia per tener conto degli effetti fiscali su tale risultato, passa per effetto dell'adozione dei nuovi principi a Euro 232.919 migliaia, evidenziando una variazione positiva di Euro 2.260 migliaia.

Prospetto di riconciliazione dell'utile al 31 marzo 2005

Risultato lordo secondo i principi nazionali		8.837
	Imposte di competenza del periodo	(4.058)
	Quota di risultato di competenza terzi	(139)
Risultato netto secondo i principi nazionali		4.641
1	Riclassifiche	(0)
2	Rimanenze	(15)
3	Commesse	(244)
4	Imposte sul reddito	(7)
5	Immobili, impianti e macchinari	121
6	Benefici ai dipendenti	2
7	Attività immateriali	48
Totale adeguamenti IAS/IFRS		(95)
Risultato netto IAS/IFRS		4.546

Le successive note sintetizzano le principali variazioni intervenute sul risultato netto consolidato del Gruppo al 31 marzo 2005, richiamando per numero e tipologia le rettifiche già evidenziate nel prospetto precedente.

1. Riclassifiche (IAS 1)
Altri ricavi e proventi

Sono stati riclassificati in questa voce Euro 30 migliaia precedentemente inclusi nella voce "Proventi straordinari).

Altri costi

Sono stati riclassificati in questa voce Euro 30 migliaia precedentemente inclusi nella voce "Oneri straordinari).

2. Rimanenze (IAS 2)

La variazione è dovuta alla valutazione del magazzino a Costo medio ponderato.

3. Commesse (IAS 11)

La valutazione delle commesse in base alla percentuale di completamento ha comportato la rilevazione di minore ricavi per Euro 186 migliaia e lo storno delle rimanenze per Euro 202 migliaia.

4. Imposte sul reddito (IAS 12)

Si tratta del recupero di imposte anticipate accantonate al 31 dicembre 2004 e delle maggiori imposte relative alle rettifiche effettuate.

5. Immobili, impianti e macchinari (IAS 16)

Prestazioni di servizi

La diminuzione della voce per Euro 198 migliaia è dovuta alla capitalizzazione di costi per collaudi.

Ammortamenti

L'aumento della voce per Euro 14 migliaia è dovuta all'ammortamento delle spese di collaudo capitalizzate.

6. Benefici ai dipendenti (IAS 19)

Costo del lavoro

Il diverso trattamento contabile dei benefici ai dipendenti ha comportato un minor costo per Euro 57 migliaia.

Proventi / (Oneri) finanziari

In questa voce è stato rilevato l'onere finanziario figurativo (interest cost) determinato nell'ambito della metodologia di calcolo attuariale del TFR per Euro 55 migliaia.

7. Attività immateriali (IAS 38)

Ammortamenti

La diminuzione della voce per Euro 97 migliaia è dovuta alla riduzione di valore delle attività immateriali.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 12 maggio 2006