



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

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
DEL GRUPPO SOL
AL 30 SETTEMBRE 2008**



SOL S.p.A.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

ING. ALDO FUMAGALLI ROMARIO

Vice Presidente e Amministratore Delegato

SIG. MARCO ANNONI

Consigliere con incarichi speciali

DOCT. UGO MARCO FUMAGALLI ROMARIO

Consigliere con incarichi speciali

SIG. GIOVANNI ANNONI

Consiglieri

DOCT. STEFANO BRUSCAGLI

DR.SSA LUISA SAVINI

AVV. PROF. GIANFRANCO GRAZIADEI (Indipendente)

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

DOCT. ROBERTO CAMPIDORI

Sindaci Effettivi

DOCT. PROF. ALESSANDRO DANОВI

ING. ENRICO ALIBONI

Sindaci Supplenti

DR.SSA LIVIA MARTINELLI

DOCT. VINCENZO MARIA MARZUILLO

DIRETTORE GENERALE

ING. GIULIO MARIO BOTTES

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO SALA SCELSI FARINA

Società di Revisione per Azioni

Via Andrea Appiani 12

20121 Milano

Deleghe attribuite agli Amministratori

(Comunicazione CONSOB N. 97001574 del 20 febbraio 1997)

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

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

SOL S.p.A.

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

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

Resoconto intermedio di gestione del Gruppo SOL al 30 settembre 2008

Premessa

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 è stato redatto ai sensi dell'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

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.

I primi nove mesi del 2008 sono stati caratterizzati da uno scenario macroeconomico difficile ed incerto, con un ulteriore appesantimento nell'ultimo trimestre.

Il livello dei tassi Euribor è aumentato nel corso del 2008 e le quotazioni petrolifere hanno raggiunto i massimi storici, per poi diminuire nell'ultimo mese del periodo, con ripercussioni sui tassi di inflazione che erodono il potere di acquisto delle famiglie e frenano i consumi.

L'area dell'Euro ha riscontrato un sensibile rallentamento, con il coinvolgimento anche della Germania, paese che aveva evidenziato una discreta crescita.

I Paesi del far-east hanno continuato nella loro ottima crescita degli ultimi anni, anche se a ritmi leggermente inferiori.

L'Italia ha seguito l'andamento dell'area Euro ma con indici di sviluppo ancora più deboli, come già manifestatosi nel corso del 2007. L'economia italiana ha inoltre evidenziato, da un lato, tassi di interesse ed inflazione in crescita e, dall'altro, consumi, investimenti e produzione industriale in calo.

Nel mese di settembre, inoltre, si è manifestata una crisi finanziari mondiale gravissima: si è assistito al fallimento o al salvataggio di molti istituti bancari americani ed europei, oltre al crollo di tutte le Borse mondiali. Ciò ha ulteriormente peggiorato il clima già molto difficile e di sfiducia della comunità finanziaria, dei risparmiatori e delle imprese.

Risultati in sintesi

Di seguito sono evidenziati i principali risultati ottenuti dal Gruppo SOL al 30 settembre 2008 confrontati con quelli dello stesso periodo del 2007.

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nei primi nove mesi del 2008 hanno registrato una buona crescita e sono state pari a 346 milioni di Euro (+ 8,5% rispetto a quelle dello stesso periodo del 2007, pari a 318,8 milioni).

Il margine operativo lordo ammonta a 79,7 milioni di Euro, pari al 23% delle vendite, in aumento del 9,1% rispetto ai primi nove mesi del 2007 (73 milioni pari al 22,9% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 39,4 milioni di Euro pari all'11,4% delle vendite, in crescita dell'11,3% rispetto a quello dello stesso periodo del 2007 (35,4 milioni pari all'11,1% delle vendite).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 57,9 milioni di Euro (47,7 milioni nello stesso periodo del 2007).

Il numero medio dei dipendenti al 30 settembre 2008 ammonta a 1.772 unità (1.674 unità al 31 dicembre 2007).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 134,6 milioni di Euro (114,2 milioni al 31 dicembre 2007).

Andamento della gestione

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

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

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

L'attività di assistenza domiciliare ha avuto una crescita del 12,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

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

Si segnala che è stata costituita nel mese di agosto 2008 la società SOL – K SH.P.K. con sede a Pristina (Kosovo), società che opererà nel settore dei gas tecnici.

Conto economico consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	30/09/2008	%	30/09/2007	%
Vendite nette	345.965	100,0%	318.803	100,0%
Altri ricavi e proventi	1.743	0,5%	1.765	0,6%
Lavori interni e prelievi	7.306	2,1%	6.967	2,2%
Ricavi	355.014	102,6%	327.535	102,7%
Acquisti di materie	104.279	30,1%	98.291	30,8%
Prestazioni di servizi	104.645	30,2%	94.165	29,5%
Variazione rimanenze	(3.144)	-0,9%	(39)	0,0%
Altri costi	10.904	3,2%	10.122	3,2%
Totale costi	216.684	62,6%	202.539	63,5%
Valore aggiunto	138.330	40,0%	124.996	39,2%
Costo del lavoro	58.647	17,0%	51.979	16,3%
Margine operativo lordo	79.683	23,0%	73.017	22,9%
Ammortamenti	37.760	10,9%	34.827	10,9%
Altri accantonamenti	2.479	0,7%	2.753	0,9%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-		-	
Risultato operativo	39.444	11,4%	35.437	11,1%

Le vendite nette evidenziano una crescita dell'8,5% rispetto ai primi nove mesi del 2007.

Il margine operativo lordo è cresciuto del 9,1% in valore assoluto, con un minimo miglioramento della marginalità.

Il risultato operativo è cresciuto dell'11,3% in valore assoluto, pur avendo effettuato maggiori ammortamenti ed accantonamenti per 2,7 milioni di Euro.

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

Descrizione	30/09/2008	30/09/2007	Variazione
Italia	217.717	206.205	11.512
Resto Europa	128.248	112.598	15.650
Totale	345.965	318.803	27.162

(valori in Migliaia di Euro)

	3° trim 2008	%	3° trim 2007	%
Vendite nette	115.046	100,0%	105.204	100,0%
Altri ricavi e proventi	674	0,6%	693	0,7%
Incremento imm. lavori interni	1.933	1,7%	1.770	1,7%
Ricavi	117.653	102,3%	107.667	102,3%
Acquisti di materie	35.437	30,8%	31.614	30,1%
Prestazioni di servizi	34.857	30,3%	32.146	30,6%
Variazione rimanenze	(1.590)	-1,4%	(789)	-0,7%
Altri costi	3.545	3,1%	3.385	3,2%
Totale costi	72.249	62,8%	66.356	63,1%
Valore aggiunto	45.404	39,5%	41.311	39,3%
Costo del lavoro	19.267	16,7%	15.905	15,1%
Margine operativo lordo	26.137	22,7%	25.406	24,1%
Ammortamenti	13.067	11,4%	11.656	11,1%
Altri accantonamenti	1.101	1,0%	1.309	1,2%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	-	0,0%
Risultato operativo	11.969	10,4%	12.441	11,8%

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 dei primi nove mesi del 2008 sono ammontate a Euro 62 milioni.

Al 30 settembre 2008 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 96 milioni, di cui Euro 38 milioni di natura finanziaria ed Euro 58 milioni di natura commerciale.

I crediti finanziari intercompany sono così suddivisi:

- Crediti finanziari concessi da SOL S.p.A. Euro 14,9 milioni
- Crediti finanziari concessi da AIRSOL BV Euro 18,2 milioni
- Crediti finanziari concessi da altre società Euro 4,9 milioni.

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

- Acquisti da Consorgas Srl Euro 392 migliaia
- Debiti verso Consorgas Srl Euro 44 migliaia
- Acquisti da Medical System Srl Euro 277 migliaia
- Debiti verso Medical System Srl Euro 117 migliaia.

Operazioni con parti correlate

Il Gruppo SOL nel corso dei primi nove mesi 2008 ha intrattenuto rapporti con parti correlate, quali persone fisiche familiari di alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione della capogruppo. Tali rapporti hanno avuto natura di lavoro dipendente, sono stati compensati a normali valori di mercato ed hanno comportato un costo per il gruppo di Euro 407 migliaia.

Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha rilasciato fidejussioni a garanzia di finanziamenti ricevuti e di forniture da effettuare per Euro 13.896 migliaia.

Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	30/09/2008	31/12/2007
Cassa e Banche	30.955	24.602
Titoli	419	547
Quota a Breve Finanziamenti	(21.052)	(20.786)
Quota a Breve Leasing	(731)	(876)
Debiti verso Banche a Breve	(15.894)	(12.940)
Debiti verso Soci per finanziamenti	(44)	(44)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	-	-
Liquidità a Breve Netta	(6.346)	(9.496)
Titoli immobilizzati	114	110
Quota a Lungo dei Finanziamenti	(120.536)	(96.711)
Debiti verso Banche a Lungo Termine	-	-
Debiti verso Finanziatori per Leasing	(2.600)	(2.926)
Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(5.190)	(5.190)
Indebitamento Netto a Medio Lungo Termine	(128.213)	(104.717)
Liquidità/Indebitamento Complessivo Netto	(134.559)	(114.213)

Adeguamento a quanto disposto dagli artt. 36 e 39 Regolamento Mercati

In applicazione di quanto previsto dall'articolo 39 del Regolamento Mercati emanato dalla Consob con riferimento alle "Condizioni per la quotazione di azioni di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea" di cui all'articolo 36 del citato Regolamento (emanate in attuazione dell'articolo 62 comma 3 bis del D.Lgs. n. 58/98, così come modificato in data 25 giugno 2008 con delibera n. 16530) si informa che nel Gruppo SOL vi sono quattro società con sedi in due Paesi non appartenenti all'Unione Europea che rivestono significativa rilevanza ai sensi del comma 2 del citato articolo 36.

I sistemi amministrativo-contabili e di reporting utilizzati all'interno del Gruppo SOL consentono già di essere conformi con quanto richiesto dalle norme, sia per quanto riguarda la messa a disposizione del pubblico delle situazioni contabili predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato, sia all'idoneità a far pervenire regolarmente alla Direzione e al Revisore della Capogruppo i dati necessari per la redazione del bilancio consolidato stesso.

Per quanto concerne la richiesta di acquisire dalle medesime società lo statuto e la composizione e i poteri degli organi sociali, la Capogruppo dispone centralmente di tutta la documentazione in oggetto.

In merito all'accertamento da parte della Capogruppo sul flusso informativo verso il revisore centrale, funzionale al controllo dei conti della Capogruppo stessa, si ritiene che il processo di comunicazione in essere con la società di revisione operi efficacemente a tale scopo.

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

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

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

Eventi successivi alla chiusura del 3° trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione

Successivamente al 30 settembre 2008 la crisi dei mercati finanziari ha iniziato ad intaccare anche l'economia reale con un impatto negativo su una parte della clientela del Gruppo. Ciò, presumibilmente, porterà a minori consumi di gas tecnici ed alla probabile flessione della crescita del fatturato nell'ultimo trimestre del 2008 rispetto al trend dei primi nove mesi.

Si informa, inoltre, che in data 7 novembre 2008 con dispositivo n. 675/2008 il Consiglio di Stato ha dichiarato inammissibile il ricorso presentato dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato per la revocazione della precedente decisione con cui il Consiglio di Stato stesso aveva annullato la multa comminata dall'Antitrust alla SOL S.p.A. ed altre società operanti nel settore dei gas tecnici.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 13 novembre 2008

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Marco Filippi dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

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

Monza, 13 novembre 2008