

# **SOL S.p.A.**

## **Relazione finanziaria semestrale del Gruppo SOL al 30 giugno 2016**

## **INDICE**

1. Organi di Amministrazione e controllo
  2. Struttura del Gruppo
  3. Relazione intermedia sulla gestione
  9. Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016
  15. Note illustrative e di commento
  56. Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs 58/98
-

---

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

---

### **Presidente e Amministratore Delegato**

ING. ALDO FUMAGALLI ROMARIO

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

SIG. MARCO ANNONI

### **Consigliere con incarichi speciali**

SIG. GIOVANNI ANNONI

### **Consigliere con incarichi speciali**

AVV. GIULIO FUMAGALLI ROMARIO

### **Consiglieri**

DOTT.SSA MARIA ANTONELLA BOCCARDO

(Indipendente)

DOTT. STEFANO BRUSCAGLI

DOTT.SSA SUSANNA DORIGONI

(Indipendente)

DOTT.SSA ANNA GERVASONI

(Indipendente)

SIG.RA ANTONELLA MANSI

(Indipendente)

DOTT.SSA LUISA SAVINI

---

## **COLLEGIO SINDACALE**

---

### **Presidente**

DOTT. PROF. ALESSANDRO DANОВI

### **Sindaci Effettivi**

DOTT. SSA LIVIA MARTINELLI

AVV. PROF. GIUSEPPE MARINO

### **Sindaci Supplenti**

DOTT. SSA MARIA GABRIELLA DROVANDI

DOTT. VINCENZO MARIA MARZUILLO

---

## **DIRETTORI GENERALI**

---

ING. GIULIO MARIO BOTTES

ING. ANDREA MONTI

---

## **SOCIETÀ DI REVISIONE**

---

### **DELOITTE & TOUCHE S.P.A.**

Via Tortona n. 25

20144 Milano

### *Deleghe attribuite agli Amministratori*

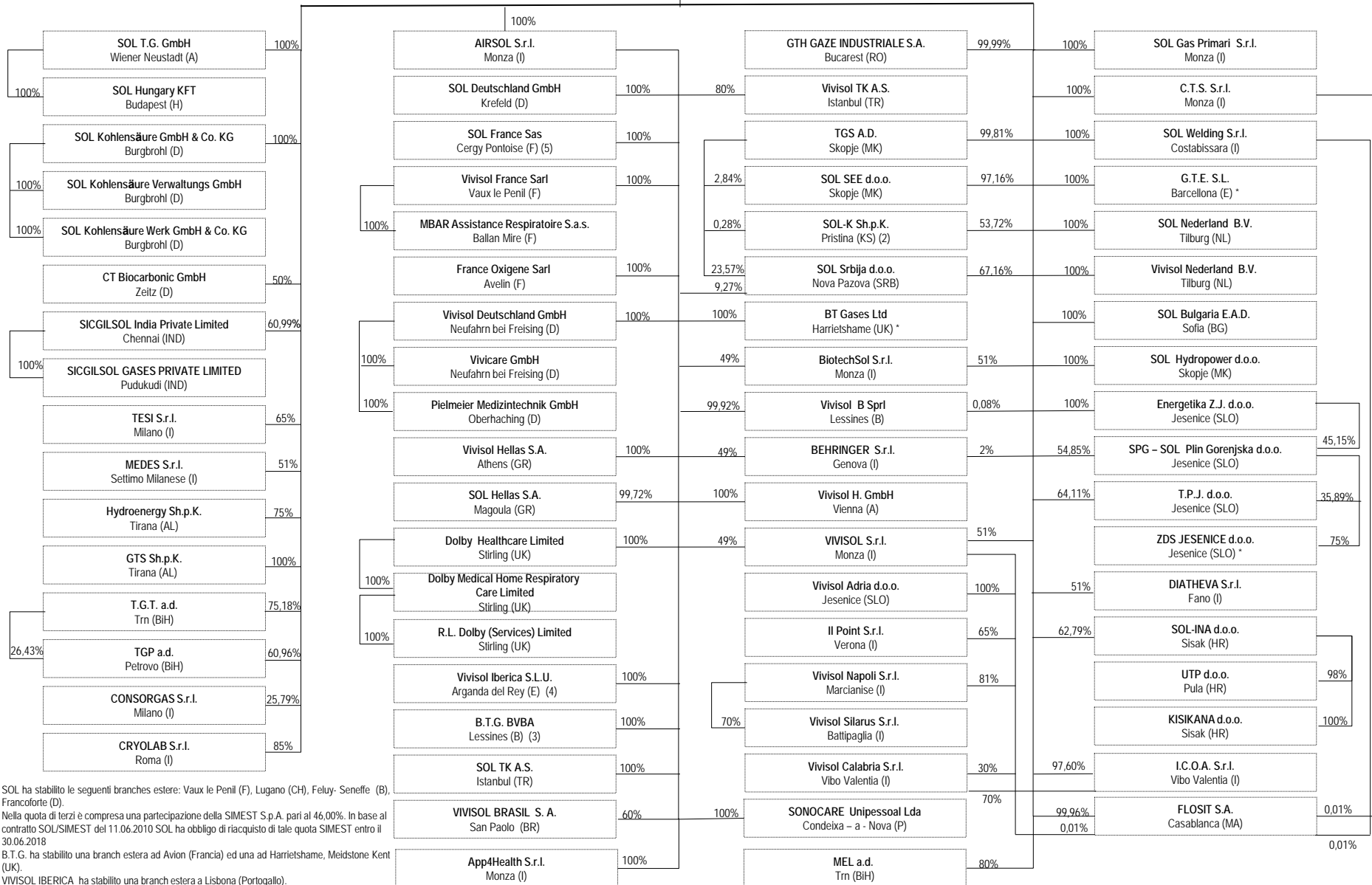
(Comunicazione CONSOB N. 97001574 del 20 febbraio 1997)

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 agli Affari Legali e Societari (Avv. Giulio Fumagalli Romario) e alla Organizzazione Sistemi Informativi (Sig. Giovanni Annoni) con firma singola.

---

## SOL S.p.A. (1)



1. SOL ha stabilito le seguenti branches estere: Vaux le Penil (F), Lugano (CH), Feluy- Seneffe (B), Francoforte (D).

2. Nella quota di terzi è compresa una partecipazione della SIMEST S.p.A. pari al 46,00%. In base al contratto SOL/SIMEST del 11.06.2010 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2018

3. B.T.G. ha stabilito una branch estera ad Avion (Francia) ed una ad Harrietshame, Meidstone Kent (UK).

4. VIVISOL IBERICA ha stabilito una branch estera a Lisbona (Portogallo).

5. SOL FRANCE ha stabilito una branch estera ad Arganda del Rey (Spagna).

\* Società fuori dall'area di consolidamento.

# Relazione finanziaria semestrale del Gruppo SOL al 30 giugno 2016

## Relazione intermedia sulla gestione

### Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 è stata redatta ai sensi del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione finanziaria semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, ad eccezione di quanto descritto nelle Note Illustrative.

### Quadro generale

Il Gruppo SOL opera prevalentemente nel settore della produzione, ricerca applicata e commercializzazione dei gas industriali puri e medicinali, ed in quello dell'assistenza medica a domicilio nonché delle apparecchiature medicali relative in Europa, Turchia, Marocco, India ed in Brasile.

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.

Il primo semestre del 2016 è stato caratterizzato da uno scenario economico di moderata crescita che, però, non ha mostrato un andamento costante nel tempo e nei vari paesi nei quali il Gruppo opera.

Il prezzo del petrolio ancora basso, anche se in aumento, e la disponibilità, nell'Europa dell'Euro, di denaro a tassi di interesse molto bassi, non hanno avuto l'effetto di stimolo dell'economia nella misura che ci si poteva aspettare.

Inoltre, la decisione della Gran Bretagna di uscire dall'Unione Europea, oltre ad aver provocato un crollo dei mercati azionari, avrà probabilmente qualche effetto negativo in futuro sul tasso di crescita dei paesi europei.

L'Italia ha mostrato un tasso di crescita del PIL positivo, anche se modesto, sempre minacciato da una ripresa dell'attività produttiva non ancora consolidata e da una crescita del commercio estero in rallentamento rispetto all'anno 2015.

## Risultati del Gruppo SOL in sintesi

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel primo semestre del 2016 sono pari a 348,3 milioni di Euro (in aumento del 4,5% rispetto a quelle del primo semestre 2015, pari a 333,4 milioni).

Il margine operativo lordo ammonta a 81,9 milioni di Euro, pari al 23,5% delle vendite, in aumento del 12,8% rispetto al primo semestre del 2015 (72,6 milioni, pari al 21,8% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 38,5 milioni di Euro pari all'11,1% delle vendite, in crescita del 19,3% rispetto a quello dello stesso periodo del 2015 (32,3 milioni, pari al 9,7% delle vendite).

L'utile netto, al netto delle imposte stimate, è pari a 19,4 milioni di Euro, in aumento del 17,7% rispetto a quello del primo semestre del 2015.

Il cash-flow è pari a 60,2 milioni di Euro, in crescita dell'8,2% rispetto al primo semestre del 2015 (pari a 55,6 milioni di Euro).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 53,4 milioni di Euro (erano stati 39,4 milioni di Euro nello stesso periodo del 2015).

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2016 ammonta a 3.000 unità (2.920 unità nel primo semestre 2015).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 253,4 milioni di Euro (era pari 230,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2015).

## Andamento della gestione e fatti rilevanti del semestre

Nel corso del primo semestre del 2016 il settore dei gas tecnici ha riscontrato un incremento del fatturato dell'1,8%, rispetto al primo semestre del 2015.

L'attività di assistenza domiciliare ha mostrato una crescita del 7,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Dal punto di vista geografico, le vendite hanno registrato un aumento del 7,3% all'estero e dell'1,6% in Italia.

Dal lato dei costi, si evidenzia un miglioramento della marginalità sia a livello di margine operativo lordo che di risultato operativo.

Le scorte di gas tecnici si sono sempre mantenute all'interno dei valori di sicurezza e alcuni impianti hanno marciato a carichi ridotti.

Nel corso dei primi sei mesi del 2016 è proseguita l'attività di ricerca che ha tradizionalmente contraddistinto, motivato e sostenuto lo sviluppo del Gruppo.

Si segnala che nel mese di aprile 2016 la SOL SpA ha acquisito l'80% della società Mega ElektriK a.d. con sede a Laktasi (Bosnia Erzegovina) e attiva nella produzione e commercializzazione di energia elettrica.

## Rapporti infragruppo e con parti correlate

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

Le informazioni sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nelle note illustrative della presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016.

## Principali rischi e incertezze a cui il Gruppo SOL è esposto

### Rischi connessi all'andamento economico generale

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

Il primo semestre 2016 è stato caratterizzato da una leggera ripresa dell'economia in alcuni paesi europei dove il Gruppo SOL opera.

### Rischi relativi ai risultati del Gruppo

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

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

La recente decisione della Gran Bretagna di uscire dall'Unione Europea avrà di certo un impatto negativo sul PIL dei paesi in cui il Gruppo SOL opera, anche se al momento non è possibile quantificare né l'entità né l'effetto diretto sulle attività del Gruppo.

Si segnala, inoltre, che è pendente davanti al TAR del Lazio un contenzioso tra due società del Gruppo e l'Agenzia Italiana del Farmaco (AIFA) in merito alla richiesta di ripiano dello sfondamento della spesa farmaceutica ospedaliera per gli anni 2013 – 14 – 15.

Allo stato il TAR ha accolto la richiesta di sospensiva, fissando la trattazione dell'udienza che si terrà nel corso del 2016.

Si informa che nel 2015 è stato avviato dall'Autorità garante della concorrenza e del mercato (AGCM) un procedimento per presunti accordi vietati tra concorrenti in occasione di alcune gare pubbliche aventi ad oggetto i servizi di ossigenoterapia e ventiloterapia domiciliari. Sono coinvolte nel procedimento 15 società del settore, tra cui due società del Gruppo SOL. Il procedimento si trova ancora nella sua fase istruttoria e dovrebbe, comunque, concludersi entro il 31 dicembre 2016.

### Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari

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

Si prevede che la gestione operativa continui a generare adeguate risorse finanziarie mentre il ricorso a nuovi finanziamenti, nonostante l'ottima solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo, risconterà spreads elevati e maggiori difficoltà ad ottenere durate dei finanziamenti lunghe, rispetto a quanto avvenuto in passato.

### Altri rischi finanziari

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

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

## Rischio di credito

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

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

Si segnala che la perdurante situazione di difficoltà economica della Grecia, paese in cui il Gruppo SOL opera da anni, potrebbe determinare incertezze, al momento non quantificabili, in merito alla possibilità di incasso dei crediti vantati nei confronti degli ospedali pubblici del paese.

## Rischio di liquidità

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

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

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

## Rischio di cambio

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

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

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

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

La Capogruppo ha emesso due prestiti obbligazionari per un totale di 95 milioni di dollari americani. A copertura del rischio di cambio sono state effettuate due operazioni di Cross Currency Swap in Euro sul totale importo dei prestiti e per l'intera durata (12 anni). Il fair value dei CCS al 30 giugno 2016 è positivo per Euro 6.284 migliaia.

## Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso di interesse viene gestito dalla Capogruppo attraverso la centralizzazione della maggior parte dell'indebitamento a medio/lungo termine ed una adeguata ripartizione dei finanziamenti tra tasso fisso e tasso



variabile privilegiando, quando possibile e conveniente, l'indebitamento a medio-lungo termine a tassi fissi, anche operando attraverso contratti specifici di Interest Rate Swap.

Alcune società del Gruppo hanno stipulato contratti di Interest Rate Swap legati a finanziamenti a medio termine a tasso variabile con l'obiettivo di garantirsi un tasso fisso sui finanziamenti stessi. Il valore nozionale al 30 giugno 2016 è pari ad Euro 92.126 migliaia e il fair value negativo per Euro 4.054 migliaia.

### **Rischi relativi al personale**

In diversi Paesi in cui il Gruppo opera, il personale dipendente è protetto da varie leggi e/o contratti collettivi di lavoro che garantiscono il diritto di essere consultato, attraverso rappresentanze, in merito a specifiche problematiche, tra cui il ridimensionamento o la chiusura di reparti e la riduzione dell'organico. Ciò potrebbe influire sulla flessibilità del Gruppo nel ridefinire strategicamente le proprie organizzazioni ed attività.

Il management del Gruppo è costituito da persone di provata capacità e normalmente di lunga esperienza nei settori in cui il Gruppo opera. L'eventuale sostituzione di una di esse potrebbe richiedere un periodo di tempo non breve.

### **Rischi relativi all'ambiente**

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

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

### **Rischi fiscali**

Il Gruppo SOL è soggetto a tassazione in Italia ed in numerose altre giurisdizioni estere.

Le varie società del Gruppo sono soggette periodicamente alla verifica delle dichiarazioni dei redditi da parte delle competenti autorità fiscali dei Paesi in cui operano.

Come già avvenuto nel passato, vengono attentamente valutati e, quando necessario, contestati nelle opportune sedi, gli eventuali rilievi che dovessero essere evidenziati nelle verifiche fiscali.

Al momento è aperto un contenzioso in Italia per rilievi, ritenuti infondati, in merito al tema del "Transfer pricing". Data, comunque, la notevole incertezza che caratterizza tale tematica, non può essere data alcuna assicurazione che la conclusione di tale contenzioso non possa avere un esito negativo e, quindi, determinare un impatto sulla redditività del Gruppo.

## **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 della gestione della Società (integralmente affidata alle autonome determinazioni del Consiglio di Amministrazione di SOL S.p.A.)

## **Eventi successivi alla chiusura del 1° semestre e prospettive per l'anno in corso**

Non vi sono fatti di rilievo successivi alla chiusura del semestre da segnalare.

Nell'attuale difficile contesto economico, il Gruppo SOL proseguirà nel corso del 2016 nelle sue attività di sviluppo e investimento soprattutto nei mercati esteri, oltre che di diversificazione ed innovazione, con l'obiettivo di continuare nella crescita del fatturato e della redditività.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 6 settembre 2016

# Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016

## 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 "Bilanci intermedi", utilizzando l'aliquota che verrà probabilmente applicata in sede di chiusura dell'esercizio in corso.

(valori in migliaia di Euro)

	Note	30/06/2016	%	30/06/2015	%
<b>Vendite Nette</b>	1	<b>348.343</b>	<b>100,0%</b>	<b>333.372</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	2	1.971	0,6%	2.471	0,7%
Lavori interni e prelievi	3	5.841	1,7%	7.931	2,4%
<b>Ricavi</b>		<b>356.156</b>	<b>102,2%</b>	<b>343.773</b>	<b>103,1%</b>
Acquisti di materie		82.330	23,6%	87.161	26,1%
Prestazioni di servizi		105.497	30,3%	101.841	30,5%
Variazione rimanenze		(1.934)	-0,6%	(4.550)	-1,4%
Altri costi		14.022	4,0%	15.983	4,8%
<b>Totale costi</b>	4	<b>199.914</b>	<b>57,4%</b>	<b>200.435</b>	<b>60,1%</b>
<b>Valore aggiunto</b>		<b>156.242</b>	<b>44,9%</b>	<b>143.338</b>	<b>43,0%</b>
Costo del lavoro	5	74.373	21,4%	70.757	21,2%
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>81.869</b>	<b>23,5%</b>	<b>72.581</b>	<b>21,8%</b>
Ammortamenti	6	40.157	11,5%	38.331	11,5%
Altri accantonamenti	6	3.169	0,9%	1.938	0,6%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	6	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato operativo</b>		<b>38.543</b>	<b>11,1%</b>	<b>32.313</b>	<b>9,7%</b>
Proventi finanziari		889	0,3%	2.544	0,8%
Oneri finanziari		(7.617)	-2,2%	(6.700)	-2,0%
Risultato delle partecipazioni		(151)	0,0%	(421)	-0,1%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	7	<b>(6.879)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>(4.576)</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>		<b>31.665</b>	<b>9,1%</b>	<b>27.736</b>	<b>8,3%</b>
Imposte sul reddito	8	11.607	3,3%	10.425	3,1%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>		<b>20.058</b>	<b>5,8%</b>	<b>17.311</b>	<b>5,2%</b>
Risultato netto attività discontinue		-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi		(671)	-0,2%	(845)	-0,3%
<b>Utile / (perdita) netto</b>		<b>19.386</b>	<b>5,6%</b>	<b>16.466</b>	<b>4,9%</b>
<b>Utile per azione</b>		<b>0,214</b>		<b>0,182</b>	

(Valori in migliaia di Euro)

	2° trim 2016	%	2° trim 2015	%
<b>Vendite Nette</b>	<b>177.741</b>	<b>100,0%</b>	<b>169.939</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	891	0,5%	1.724	1,0%
Lavori interni e prelievi	3.274	1,8%	4.058	2,4%
<b>Ricavi</b>	<b>181.905</b>	<b>102,3%</b>	<b>175.721</b>	<b>103,4%</b>
Acquisti di materie	41.463	23,3%	43.687	25,7%
Prestazioni di servizi	53.944	30,3%	51.393	30,2%
Variazione rimanenze	132	0,1%	(842)	-0,5%
Altri costi	6.879	3,9%	8.321	4,9%
<b>Totale costi</b>	<b>102.418</b>	<b>57,6%</b>	<b>102.559</b>	<b>60,4%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>79.487</b>	<b>44,7%</b>	<b>73.162</b>	<b>43,1%</b>
Costo del lavoro	37.760	21,2%	36.074	21,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>41.728</b>	<b>23,5%</b>	<b>37.088</b>	<b>21,8%</b>
Ammortamenti	20.152	11,3%	19.412	11,4%
Altri accantonamenti	1.602	0,9%	617	0,4%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>19.973</b>	<b>11,2%</b>	<b>17.059</b>	<b>10,0%</b>
Proventi finanziari	460	0,3%	1.086	0,6%
Oneri finanziari	(3.330)	-1,9%	(3.144)	-1,9%
Risultato delle partecipazioni	1	0,0%	10	0,0%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	<b>(2.870)</b>	<b>-1,6%</b>	<b>(2.048)</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>17.103</b>	<b>9,6%</b>	<b>15.010</b>	<b>8,8%</b>
Imposte sul reddito	6.360	3,6%	5.701	3,4%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>10.744</b>	<b>6,0%</b>	<b>9.310</b>	<b>5,5%</b>
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(426)	-0,2%	(473)	-0,3%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>10.318</b>	<b>5,8%</b>	<b>8.837</b>	<b>5,2%</b>
<b>Utile per azione</b>	<b>0,114</b>		<b>0,097</b>	

## Conto economico complessivo consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2016	30/06/2015
<b>Utile / perdita del periodo (A)</b>	<b>20.058</b>	<b>17.311</b>
<b>Componenti che non saranno mai riclassificati a Conto Economico</b>		
Utili / (perdite) attuariali	(1.456)	752
Effetto fiscale	400	(206)
<b>Totale componenti che non saranno mai riclassificati a Conto Economico (B1)</b>	<b>(1.056)</b>	<b>546</b>
<b>Componenti che potranno essere riclassificati a Conto Economico</b>		
Utili / (perdite) su strumenti di cash flow hedge	(2.861)	8.417
Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(2.103)	1.914
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)	787	(2.315)
<b>Totale componenti che potranno essere riclassificati a Conto Economico (B2)</b>	<b>(4.177)</b>	<b>8.016</b>
<b>Totale altri utili / (perdite) al netto dell'effetto fiscale (B1) + (B2) = (B)</b>	<b>(5.233)</b>	<b>8.562</b>
<b>Risultato complessivo del periodo (A+B)</b>	<b>14.825</b>	<b>25.873</b>
Attribuibile a:		
- soci della controllante	13.959	25.004
- interessenze di pertinenza terzi	867	869

## Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(valori in Migliaia di Euro)

	Note	30/06/2016	31/12/2015 *
Immobilizzazioni materiali	9	446.637	433.651
Avviamento e differenze di consolidamento	10	57.268	56.342
Altre immobilizzazioni immateriali	11	12.284	11.635
Partecipazioni	12	10.139	10.552
Altre attività finanziarie	13	17.654	19.436
Imposte anticipate	14	6.327	6.107
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>550.309</b>	<b>537.722</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>		-	-
Giacenze di magazzino	15	40.913	39.024
Crediti verso clienti	16	256.430	242.822
Altre attività correnti	17	40.943	33.530
Attività finanziarie correnti	18	5.592	5.402
Cassa e banche	19	78.667	101.989
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>422.545</b>	<b>422.766</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>972.854</b>	<b>960.488</b>
Capitale sociale		47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni		63.335	63.335
Riserva legale		10.459	10.459
Riserva azioni proprie in portafoglio		-	-
Altre riserve		302.055	287.106
Utili perdite a nuovo		1.992	2.473
Utile netto		19.386	32.441
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>		<b>444.391</b>	<b>442.979</b>
Patrimonio netto di terzi		14.631	13.186
Utile di terzi		671	1.968
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>15.303</b>	<b>15.154</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	20	<b>459.694</b>	<b>458.132</b>
TFR e benefici ai dipendenti	21	15.596	14.250
Fondo imposte differite	22	2.431	2.709
Fondi per rischi e oneri	23	1.295	956
Debiti e altre passività finanziarie	24	299.409	301.691
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>318.731</b>	<b>319.606</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>		-	-
Debiti verso banche		15.325	2.975
Debiti verso fornitori		103.723	88.960
Altre passività finanziarie		35.791	48.573
Debiti tributari		9.875	11.523
Altre passività correnti		29.715	30.720
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	25	<b>194.429</b>	<b>182.750</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>972.854</b>	<b>960.488</b>

\*I dati comparativi al 31 dicembre 2015 sono stati riclassificati al fine di fornire una migliore esposizione.

## Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2016	31/12/2015
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile di periodo	19.386	32.441
Risultato di competenza di terzi	671	1.968
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</i>		
Ammortamenti	40.157	78.470
Oneri finanziari	4.853	10.357
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	711	1.515
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	61	(387)
<b>Totale</b>	<b>65.839</b>	<b>124.364</b>
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>		
Rimanenze	(1.890)	(3.530)
Crediti	(18.469)	(17.191)
Ratei risconti attivi	(2.738)	(13)
Fornitori	14.635	3.851
Altri debiti	(4.043)	(4.417)
Interessi passivi corrisposti	(4.904)	(10.258)
Ratei risconti passivi	2.205	1.154
Debiti tributari	(1.648)	(1.264)
<b>Totale</b>	<b>(16.852)</b>	<b>(31.668)</b>
<i>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</i>	<b>48.987</b>	<b>92.696</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni tecniche	(50.646)	(86.532)
Valore netto contabile cespiti alienati	642	998
Incrementi nelle attività immateriali	(2.133)	(4.693)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	1.782	(10.827)
(Incremento) decremento di partecipazioni e rami d'azienda	(492)	(22.240)
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	(191)	(2.495)
<b>Totale</b>	<b>(51.038)</b>	<b>(125.789)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>		
Rimborso di finanziamenti	(38.219)	(59.809)
Assunzione di nuovi finanziamenti	30.000	65.050
Rimborso obbligazioni	(7.501)	(4.794)
Assunzione obbligazioni	-	40.000
Dividendi distribuiti	(11.849)	(10.903)
TFR e benefici ai dipendenti pagati	635	(2.462)
Altre variazioni di patrimonio netto		
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	(7.090)	11.962
- movimenti di patrimonio netto terzi	403	(71)
- modifica area consolidamento	0	0
<b>Totale</b>	<b>(33.621)</b>	<b>38.973</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE</b>	<b>(35.672)</b>	<b>5.880</b>
<b>CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>99.014</b>	<b>93.134</b>
<b>CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>63.342</b>	<b>99.014</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 patrimonio netto del Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31/12/2014</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>10.459</b>	<b>258.415</b>	<b>29.181</b>	<b>408.554</b>	<b>13.315</b>	<b>421.869</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2014	-	-	-	19.204	(19.204)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(9.977)	(9.977)	(926)	(10.903)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	1.802	-	1.802	40	1.842
Utile / (perdita) dell'esercizio	-	-	-	8.538	16.466	25.004	869	25.873
<b>Saldo al 30/06/2015</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>10.459</b>	<b>287.959</b>	<b>16.466</b>	<b>425.383</b>	<b>13.298</b>	<b>438.681</b>

(valori in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva soprapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Utile netto	Totale patrimonio netto del Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>10.459</b>	<b>289.580</b>	<b>32.441</b>	<b>442.979</b>	<b>15.154</b>	<b>458.132</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2015	-	-	-	21.557	(21.557)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(10.884)	(10.884)	(965)	(11.849)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	(1.663)	-	(1.663)	248	(1.415)
Utile / (perdita) dell'esercizio	-	-	-	(5.428)	19.386	13.959	867	14.825
<b>Saldo al 30/06/2016</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>10.459</b>	<b>304.047</b>	<b>19.386</b>	<b>444.390</b>	<b>15.303</b>	<b>459.694</b>



## Note illustrative e di commento

Il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea. Con “IFRS” si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall’International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) precedentemente denominato Standard Interpretations Committee (“SIC”).

Il Bilancio consolidato semestrale è costituito 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, rettificando l’utile del periodo delle componenti di natura non monetaria. Il prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto presenta i proventi (oneri) complessivi dell’esercizio e le altre variazioni del Patrimonio Netto.

Nella predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale, redatto secondo lo IAS 34 “Bilanci intermedi”, sono stati applicati gli stessi principi contabili, criteri di valutazione e criteri di consolidamento adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione.

L’analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata è stata inoltre effettuata, secondo quanto previsto dallo IFRS 8, 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.

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

## Comparabilità

Ai fini di una migliore esposizione si segnala che, rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, nella situazione patrimoniale finanziaria consolidata non sono più riportate le righe “Ratei e risconti attivi” e “Ratei e risconti passivi” che sono state fatte confluire rispettivamente nelle righe di bilancio “Altre attività correnti” e “Altre passività correnti”.

I dati riferiti al periodo comparativo sono stati riesposti in coerenza con i dati al 30 giugno 2016 ai sensi del principio IAS 1.

## Composizione del gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato include il bilancio al 30 giugno 2016 della capogruppo SOL S.p.A. e delle seguenti imprese che sono, ai sensi dell’art. 38, comma 2 D.Lgs. 127/91 così come modificato dalle disposizioni del D.lgs. n. 139 del 18 agosto 2015 “Attuazione della direttiva 2013/34/UE relativa ai bilanci d’esercizio, ai bilanci consolidati e alle relative relazioni di talune tipologie di imprese, recante modifica della direttiva 2006/43/CE e abrogazione delle direttive 78/660/CEE e 83/349/CEE, per la parte relativa alla disciplina del bilancio di esercizio e di quello consolidato”.

a) società controllate sia direttamente che indirettamente consolidate con il metodo integrale:

Denominazione e Sede	Capitale sociale		Quota di partecipazione		
			Diretta	Indiretta	Totale
AIRSOL Srl - Monza	EUR	7.750.000	100,00%		100,00%
App4Health Srl - Monza	EUR	500.000		100,00%	100,00%
B.T.G. Bvba - Lessines	EUR	5.508.625		100,00%	100,00%

BEHRINGER Srl - Genova	EUR	102.000	2,00%	49,00%	51,00%
BiotechSol Srl - Monza	EUR	110.000	51,00%	49,00%	100,00%
C.T.S. Srl - Monza	EUR	156.000	100,00%		100,00%
Cryolab Srl - Roma	EUR	509.021	85,00%		85,00%
DIATHEVA Srl - Fano	EUR	31.566	51,00%		51,00%
Dolby Healthcare Limited - Stirling	GBP	300.100		100,00%	100,00%
Dolby Medical Home Respiratory Care Limited - Stirling	GBP	15.100		100,00%	100,00%
Energetika Z.J. d.o.o. - Jesenice	EUR	999.602	100,00%		100,00%
FLOSIT S.A. - Casablanca	MAD	12.000.000	99,96%	0,03%	99,99%
France Oxygene Sarl - Avelin	EUR	1.300.000		100,00%	100,00%
G.T.S. Sh.p.K. - Tirana	ALL	292.164.000	100,00%		100,00%
GTH GAZE INDUSTRIALE S.A. - Bucarest	RON	10.558.211	99,99%		99,99%
HYDROENERGY Sh.p.K. - Tirana	ALL	228.928.950	75,00%		75,00%
I.C.O.A. Srl - Vibo Valentia	EUR	45.760	97,60%		97,60%
Il Point Srl - Verona	EUR	98.800		65,00%	65,00%
KISIKANA d.o.o. - Sisak	HRK	30.771.300		62,79%	62,79%
MBAR Assistance Respiratoire S.a.s. -	EUR	7.622		100,00%	100,00%
MEDES Srl - Settimo Milanese	EUR	10.400	51,00%		51,00%
MEL a.d. Laktasi - Laktasi	BAM	2.005.834	80,00%		80,00%
Pielmeier Medizintechnik GmbH -	EUR	25.000		100,00%	100,00%
R.L. Dolby (Services) Limited - Stirling	GBP	3		100,00%	100,00%
SOL Bulgaria E.A.D. - Sofia	BGN	10.850.690	100,00%		100,00%
SOL Deutschland GmbH - Krefeld	EUR	7.000.000		100,00%	100,00%
SOL France Sas - Cergy Pontoise	EUR	13.000.000		100,00%	100,00%
SOL Gas Primari Srl - Monza	EUR	500.000	100,00%		100,00%
SOL Hellas S.A. - Magoula	EUR	9.710.697		99,72%	99,72%
SOL Hungary KFT - Budapest	HUF	50.000.000		100,00%	100,00%
SOL Hydropower d.o.o. - Skopje	MKD	2.460.200	100,00%		100,00%
SOL Kohlensäure GmbH & Co. KG -	EUR	20.000	100,00%		100,00%
SOL Kohlensäure Verwaltungs GmbH -	EUR	25.000		100,00%	100,00%
SOL Kohlensäure Werk GmbH & Co. KG -	EUR	10.000		100,00%	100,00%
SOL Nederland B.V. - Tilburg	EUR	2.295.000	100,00%		100,00%
SOL SEE d.o.o. - Skopje	MKD	497.554.300	97,16%	2,83%	99,99%
SOL Srbija d.o.o. - Nova Pazova	RSD	317.193.834	67,16%	32,80%	99,96%
SOL T.G. GmbH - Wiener Neustadt	EUR	726.728	100,00%		100,00%
SOL TK A.S. - Istanbul	TRY	4.141.000		100,00%	100,00%
SOL Welding Srl - Costabissara	EUR	100.000	100,00%		100,00%
SOL-INA d.o.o. - Sisak	HRK	58.766.000	62,79%		62,79%
SOL-K Sh.p.K. - Pristina	1 EUR	3.510.000	99,72%	0,28%	100,00%
SONOCARE Lda - Condeixa-a-Nova	EUR	100.000		100,00%	100,00%
SPG – SOL Plin Gorenjska d.o.o. -	EUR	8.220.664	54,85%	45,15%	100,00%
T.G.P. A.D. - Petrovo	BAM	1.177.999	60,96%	19,87%	80,83%
T.G.T. A.D. - Trn	BAM	970.081	75,18%		75,18%
T.P.J. d.o.o. - Jesenice	EUR	2.643.487	64,11%	35,89%	100,00%
Tesi Srl Tecnologia & Sicurezza - Milano	EUR	14.489	65,00%		65,00%
TGS A.D. - Skopje	MKD	413.001.942	99,81%		99,81%
UTP d.o.o. - Pula	HRK	15.843.800		61,53%	61,53%
Vivicare GmbH - Neufahrn bei Freising	EUR	25.000		100,00%	100,00%
VIVISOL Adria d.o.o. - Jesenice	EUR	7.500		100,00%	100,00%
VIVISOL B Sprl - Lessines	EUR	162.500	0,08%	99,92%	100,00%
VIVISOL Brasil SA - San Paolo	BRL	9.663.150		60,00%	60,00%

VIVISOL Calabria Srl - Vibo Valentia	EUR	10.400		98,32%	98,32%
VIVISOL Deutschland GmbH - Neufahrn	EUR	2.500.000		100,00%	100,00%
VIVISOL France Sarl - Vaux le Penil	EUR	3.503.600		100,00%	100,00%
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH	EUR	726.728		100,00%	100,00%
VIVISOL Hellas S.A. - Athens	EUR	1.350.000		100,00%	100,00%
VIVISOL Iberica S.L.U. - Arganda del Rey	EUR	5.500.000		100,00%	100,00%
VIVISOL Napoli Srl - Marcianise	EUR	98.800		81,00%	81,00%
VIVISOL Nederland B.V. - Tilburg	EUR	500.000	100,00%		100,00%
VIVISOL Silarus Srl - Battipaglia	EUR	18.200		56,70%	56,70%
VIVISOL Srl - Monza	EUR	2.600.000	51,00%	49,00%	100,00%
VIVISOL TK A.S. - Istanbul	TRY	2.000.000		80,00%	80,00%

Nota 1 - La quota di gruppo al 30 giugno 2016 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 46%; in base al contratto tra SOL SpA e Simest dell'11 giugno 2010 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2018.

b) società a controllo congiunto, consolidate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione e Sede		Capitale sociale	Quota di partecipazione
CT Biocarbonic GmbH - Zeitz	EUR	50.000	50,00%
SICGILSOL India Private Limited - Chennai	INR	409.366.700	60,99%

c) società controllate, non consolidate:

Denominazione e Sede		Capitale sociale	Quota di partecipazione
BT GASES Ltd - Harrietshame	GBP	1,00	100,00%
G.T.E. SI - Barcellona	Euro	12.020,24	100,00%
Z.D.S. Jesenice d.o.o. - Jesenice	EUR	10.000	75,00%

Le società BT GASES Ltd e G.T.E. SI non sono state consolidate in quanto non operative e non rilevanti ai fini della rappresentazione veritiera e corretta della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. La società ZDS Jesenice d.o.o. non è stata consolidata poiché il controllo è detenuto da altri.

d) società collegate, consolidate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione e Sede		Capitale sociale	Quota di partecipazione
CONSORGAS Srl - Milano	EUR	500.000,00	25,79%

Infine, 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 generali*

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.

### *Utilizzo di valori stimati*

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.

In generale l'utilizzo di stime è particolarmente rilevante per ammortamenti, valutazione degli strumenti derivati, determinazione di fondi rischi e fondi svalutazione, nonché per l'impairment test.

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 30/06/2016	Cambio medio 30/06/2016	Cambio del 31/12/2015	Cambio medio 2015	Cambio del 30/06/2015	Cambio medio 30/06/2015
Dinaro macedone	Euro 0,01623	Euro 0,01623	Euro 0,01627	Euro 0,01625	Euro 0,01620	Euro 0,01626
Dinaro serbo	Euro 0,00812	Euro 0,00814	Euro 0,00823	Euro 0,00829	Euro 0,00831	Euro 0,00827
Dirham marocco	Euro 0,09203	Euro 0,09197	Euro 0,09269	Euro 0,09247	Euro 0,09215	Euro 0,09251
Fiorino ungherese	Euro 0,00315	Euro 0,00320	Euro 0,00316	Euro 0,00323	Euro 0,00318	Euro 0,00325
Kuna croata	Euro 0,13284	Euro 0,13226	Euro 0,13092	Euro 0,13134	Euro 0,13167	Euro 0,13110
Lek albanese	Euro 0,00728	Euro 0,00724	Euro 0,00730	Euro 0,00716	Euro 0,00714	Euro 0,00712
Lev bulgaro	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130
Lira turca	Euro 0,31192	Euro 0,30687	Euro 0,31481	Euro 0,33053	Euro 0,33386	Euro 0,34941
Marco convertibile	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130
Nuovo Leu rumeno	Euro 0,22107	Euro 0,22244	Euro 0,22104	Euro 0,22495	Euro 0,22359	Euro 0,22484
Real Brasile	Euro 0,27857	Euro 0,24184	Euro 0,23193	Euro 0,27024	Euro -	Euro -
Rupia indiana	Euro 0,01334	Euro 0,01334	Euro 0,01388	Euro 0,01405	Euro 0,01405	Euro 0,01426
Sterlina inglese	Euro 1,20992	Euro 1,28432	Euro 1,36249	Euro 1,37770	Euro 1,40568	Euro 1,36542

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS efficaci dal 1° gennaio 2016 e non rilevanti per il Gruppo

### IAS 19 “Defined Benefit Plans: Employee Contributions”

Questo emendamento (pubblicato in data 21 novembre 2013) è relativo alla iscrizione in bilancio delle contribuzioni effettuate dai dipendenti o da terze parti ai piani a benefici definiti.

### IFRS 11 Joint Arrangements – “Accounting for acquisitions of interests in joint operations”

Questo emendamento (pubblicato in data 6 maggio 2014) è relativo alla contabilizzazione dell’acquisizione di interessenze in una joint operation la cui attività costituisca un business.

### IAS 16 – Property, plant and Equipment e IAS 38 – Intangibles Assets – “Clarification of acceptable methods of depreciation and amortisation”

Questi emendamenti (pubblicati in data 12 maggio 2014): secondo cui un criterio di ammortamento basato sui ricavi è considerato di norma inappropriato, in quanto, i ricavi generati da un’attività che include l’utilizzo dell’attività oggetto di ammortamento generalmente riflettono fattori diversi dal solo consumo dei benefici economici dell’attività stessa, requisito che viene, invece, richiesto per l’ammortamento.

### IAS 1 – “Disclosure Initiative”

Emendamento pubblicato in data 18 dicembre 2014: l’obiettivo delle modifiche è di fornire chiarimenti in merito ad elementi di informativa che possono essere percepiti come impedimenti ad una chiara ed intellegibile redazione dei bilanci.

Infine, nell’ambito del processo annuale di miglioramento dei principi, in data 12 dicembre 2013 lo IASB ha pubblicato il documento “Annual Improvements to IFRSs: 2010-2012 Cycle” (tra cui IFRS 2 Share Based Payments – Definition of vesting condition, IFRS 3 Business Combination – Accounting for contingent consideration, IFRS 8 Operating segments – Aggregation of operating segments e Reconciliation of total of the reportable segments’ assets to the entity’s assets, IFRS 13 Fair Value Measurement – Short-term receivables and payables) e in data 25 settembre 2014 il documento “Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle” (tra cui: IFRS 5 – Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations, IFRS 7 – Financial Instruments: Disclosure e IAS 19 – Employee Benefits) che integrano parzialmente i principi preesistenti. L’adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

## **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS non ancora applicabili e non adottati in via anticipata**

Alla data di riferimento della presente relazione finanziaria semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

### **IFRS 9 – Strumenti finanziari**

Il 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – Strumenti finanziari.

Il documento accoglie i risultati delle fasi relative a Classificazione e valutazione, Impairment, e Hedge accounting, del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:

- introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie;
- con riferimento al modello di impairment, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle expected losses (e non sul modello delle incurred losses utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
- introduce un nuovo modello di hedge accounting (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'hedge accounting, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti forward e delle opzioni quando inclusi in una relazione di hedge accounting, modifiche al test di efficacia)

Il nuovo principio, che sostituisce le precedenti versioni dell'IFRS 9, deve essere applicato dai bilanci che iniziano il 1° gennaio 2018 o successivamente.

### **IFRS 15 – Ricavi da contratti con i clienti**

Publicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) che è destinato a sostituire i principi IAS 18 – Revenue e IAS 11 – Construction Contracts, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – Customer Loyalty Programmes, IFRIC 15 – Agreements for the Construction of Real Estate, IFRIC 18 – Transfers of Assets from Customers e SIC 31 – Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applicherà a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari.

I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:

- l'identificazione del contratto con il cliente;
- l'identificazione delle performance obligations del contratto;
- la determinazione del prezzo;
- l'allocazione del prezzo alle performance obligations del contratto;
- i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna performance obligation.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata.

### **IFRS 16 – Leases**

In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 – Leases che è destinato a sostituire il principio IAS 17 – Leases, nonché le interpretazioni IFRIC 4 Determining whether an Arrangement contains a Lease, SIC-15 Operating Leases—Incentives e SIC-27 Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (lessee) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i "low-value assets" e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.

Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un'applicazione anticipata, solo per le Società che hanno applicato in via anticipata l'IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers.

In data 11 settembre 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento all'IFRS 10 e IAS 28 "Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture". Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10 relativo alla valutazione dell'utile o della perdita risultante dalla cessione o conferimento di un non-monetary asset ad una joint venture o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento.

In data 18 dicembre 2014 lo IASB ha pubblicato il documento "Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28)" (pubblicato in data 18 dicembre 2014), contenente modifiche relative a tematiche emerse a seguito dell'applicazione della consolidation exception concesse alle entità d'investimento. Le modifiche introdotte dal documento devono essere applicate a partire dagli esercizi che avranno inizio il 1° gennaio 2016 o da data successiva, ne è comunque concessa l'adozione anticipata.

In data 19 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "**Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (Amendments to IAS 12)**" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 12. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti sull'iscrizione delle imposte differite attive sulle perdite non realizzate al verificarsi di determinate circostanze e sulla stima dei redditi imponibili per gli esercizi futuri. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017 ma ne è consentita l'adozione anticipata.

In data 29 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "**Disclosure Initiative (Amendments to IAS 7)**" che contiene delle modifiche al principio contabile internazionale IAS 7. Il documento ha l'obiettivo di fornire alcuni chiarimenti per migliorare l'informativa sulle passività finanziarie. In particolare, le modifiche richiedono di fornire un'informativa che permetta agli utilizzatori del bilancio di comprendere le variazioni delle passività derivanti da operazioni di finanziamento. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017 ma è consentita un'applicazione anticipata. Non è richiesta la presentazione delle informazioni comparative relative ai precedenti esercizi.

In data 20 giugno 2016 lo IASB ha pubblicato il documento "**Classification and measurement of share-based payment transactions (Amendments to IFRS 2)**" che contiene alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle vesting conditions in presenza di cash-settled share-based payments, alla classificazione di share-based payments con caratteristiche di net settlement e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno share-based payment che ne modificano la classificazione da cash-settled a equity-settled. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018 ma è consentita un'applicazione anticipata.

## Note di commento

### Conto economico

#### 1. Vendite nette

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	348.343
<b>Saldo al 30/06/2015</b>	333.372
<b>Variazione</b>	<u>14.971</u>

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

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>Variazione</b>
Gas Tecnici	171.677	168.636	3.041
Assistenza domiciliare	176.666	164.736	11.930
<b>Totale</b>	<b>348.343</b>	<b>333.372</b>	<b>14.971</b>

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

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel primo semestre del 2016 sono pari a 348,3 milioni di Euro (in aumento del 4,5% rispetto a quelle del primo semestre 2015, pari a 333,4 milioni).

In particolare, nel corso del primo semestre del 2016 l’attività di assistenza domiciliare ha mostrato una crescita del 7,3% (aumentate di Euro 12) rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente.

Il settore dei gas tecnici ha riscontrato un incremento del fatturato dell’1,8% (aumentate di Euro 3 milioni), rispetto al primo semestre del 2015.

#### 2. Altri ricavi e proventi

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	1.971
<b>Saldo al 30/06/2015</b>	2.471
<b>Variazione</b>	<u>(500)</u>

La voce “Altri ricavi e proventi” è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>Variazione</b>
Plusvalenze su cessioni	318	153	165
Sopravvenienze attive	1.517	1.542	(26)
Contributi ricevuti	67	82	(15)
Affitti immobili	55	23	32
Altri	14	670	(656)
<b>Totale</b>	<b>1.971</b>	<b>2.471</b>	<b>(500)</b>



### 3. Lavori interni e prelievi

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	5.841
<b>Saldo al 30/06/2015</b>	7.931
<b>Variazione</b>	<u><u>(2.090)</u></u>

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

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Giroconti a cespiti	5.545	7.632	(2.087)
Lavori in economia	296	299	(3)
<b>Totale</b>	<b>5.841</b>	<b>7.931</b>	<b>(2.090)</b>

La voce "Giroconti a cespiti" comprende i prelievi da magazzino, principalmente per attrezzature non destinate alla vendita, ma al noleggio, girocontati a cespiti.

La voce "Lavori in economia" è relativa ai costi sostenuti per la costruzione interna di immobilizzazioni.

### 4. Totale costi

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	199.914
<b>Saldo al 30/06/2015</b>	200.435
<b>Variazione</b>	<u><u>(521)</u></u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Acquisti di materie	82.330	87.161	(4.831)
Prestazioni di servizi	105.497	101.841	3.656
Variazione rimanenze	(1.935)	(4.550)	2.615
Altri costi	14.022	15.983	(1.961)
<b>Totale</b>	<b>199.914</b>	<b>200.435</b>	<b>(521)</b>

Nella voce "Acquisti di materie" sono compresi gli acquisti di gas e materiali, di energia elettrica, acqua, gasolio e metano per la produzione.

Nella voce "Prestazioni di servizi" sono compresi tra gli altri i costi per trasporti, manutenzioni, prestazioni di terzi, consulenze ed assicurazioni.

Nella voce "Altri costi" sono compresi gli affitti e i noleggi, le imposte diverse da quelle sul reddito, le sopravvenienze passive e le minusvalenze.

## 5. Costo del lavoro

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	74.373
<b>Saldo al 30/06/2015</b>	70.757
<b>Variazione</b>	<u>3.616</u>

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>Variazione</b>
Salari e stipendi	57.436	54.327	3.109
Oneri sociali	16.226	15.724	503
Trattamento di fine rapporto	711	707	4
Trattamento di quiescenza	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>74.373</b>	<b>70.757</b>	<b>3.616</b>

## 6. Ammortamenti, accantonamenti e oneri non ricorrenti

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	43.326
<b>Saldo al 30/06/2015</b>	40.269
<b>Variazione</b>	<u>3.057</u>

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>Variazione</b>
Ammortamenti	40.157	38.331	1.826
Accantonamenti	3.169	1.938	1.231
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>43.326</b>	<b>40.269</b>	<b>3.057</b>

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

### **Ammortamento immobilizzazioni materiali**

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>Variazione</b>
Terreni	-	-	-
Fabbricati	1.489	1.435	54
Impianti e macchinari	7.336	6.879	457
Attrezzature industriali e commerciali	28.261	26.801	1.460
Altri beni	1.713	1.555	158
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>38.799</b>	<b>36.670</b>	<b>2.129</b>

L'incremento degli ammortamenti è correlato agli investimenti effettuati nel periodo, pari a 53,4 milioni di Euro.

**Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali**

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	47	29	18
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	339	864	(525)
Concessioni, licenze e marchi	954	737	217
Altre	17	31	(13)
<b>Totale</b>	<b>1.358</b>	<b>1.660</b>	<b>(303)</b>

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

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Accantonamenti rischi su crediti	2.392	1.794	597
Accantonamenti per rischi	601	3	598
Altri accantonamenti	177	141	36
<b>Totale</b>	<b>3.169</b>	<b>1.938</b>	<b>1.231</b>

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

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	(6.879)
<b>Saldo al 30/06/2015</b>	(4.576)
<b>Variazione</b>	<b>(2.303)</b>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Proventi finanziari	889	2.544	(1.656)
Oneri finanziari	(7.617)	(6.700)	(917)
Risultato delle partecipazioni	(151)	(421)	270
<b>Totale</b>	<b>(6.879)</b>	<b>(4.576)</b>	<b>(2.303)</b>

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

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	213	61	152
Interessi su titoli	31	3	28
Interessi su depositi vincolati	1	3	(2)
Interessi bancari e postali	108	248	(140)
Interessi da clienti	3	69	(66)
Utili su cambi	250	1.669	(1.419)
Altri proventi finanziari	283	491	(208)
<b>Totale</b>	<b>889</b>	<b>2.544</b>	<b>(1.656)</b>

La voce altri proventi finanziari comprende la variazione positiva del mark to market dei derivati a copertura del fair value dell’elemento coperto (Fair Value Hedge - FVH), pari ad Euro 162 migliaia.

Per maggiori informazioni sui derivati si rimanda al paragrafo “Debiti e altre passività finanziarie”.

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

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Interessi bancari	(29)	(39)	10
Interessi su finanziamenti	(3.049)	(3.473)	424
Interessi su obbligazioni	(1.804)	(1.756)	(48)
Perdite su cambi	(2.066)	(1.021)	(1.045)
Altri oneri finanziari	(670)	(412)	(258)
<b>Totale</b>	<b>(7.617)</b>	<b>(6.700)</b>	<b>(917)</b>

La voce altri oneri finanziari comprende la variazione negativa del fair value dei derivati mark to market dei derivati a copertura del fair value dell’elemento coperto (Fair Value Hedge - FVH), pari ad Euro 31 migliaia.

Per maggiori informazioni sui derivati si rimanda al paragrafo “Debiti e altre passività finanziarie”.

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

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Rivalutazioni delle partecipazioni	69	-	69
Svalutazioni delle partecipazioni	(220)	(421)	201
<b>Totale</b>	<b>(151)</b>	<b>(421)</b>	<b>270</b>

## 8. Imposte sul reddito

Saldo al 30/06/2016	11.607
Saldo al 31/12/2015	10.425
<b>Variazione</b>	<b>1.182</b>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Imposte su reddito	12.137	10.124	2.013
Imposte differite	(278)	423	(701)
Imposte anticipate	(252)	(121)	(131)
<b>Totale</b>	<b>11.607</b>	<b>10.425</b>	<b>1.182</b>

## Stato patrimoniale

### 9. Immobilizzazioni materiali

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	446.637
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	433.651
<b>Variazione</b>	<u>12.986</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:

Costo	Terreni	Fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo al 31/12/2014	17.300	102.214	371.006	691.711	47.497	30.474	1.260.202
Incrementi	1.283	3.942	28.129	57.759	2.904	18.789	112.806
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	(347)	-	-	(347)
Altri movimenti	458	(10.808)	(128.328)	5.009	(2.614)	(28.117)	(164.401)
Differenze cambio	-	28	356	1.608	181	18	2.191
(Alienazioni)	-	(50)	(394)	(16.079)	(1.550)	-	(18.073)
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>19.041</b>	<b>95.326</b>	<b>270.770</b>	<b>739.661</b>	<b>46.418</b>	<b>21.164</b>	<b>1.192.379</b>
Incrementi	17	538	4.016	34.743	1.699	29.057	70.068
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	(166)	-	-	(166)
Altri movimenti	-	496	1.418	1.147	(688)	(16.660)	(14.288)
Differenze cambio	3	24	(278)	(3.722)	(383)	(171)	(4.527)
(Alienazioni)	-	(12)	(69)	(3.625)	(213)	-	(3.919)
<b>Saldo al 30/06/2016</b>	<b>19.061</b>	<b>96.372</b>	<b>275.857</b>	<b>768.037</b>	<b>46.832</b>	<b>33.389</b>	<b>1.239.547</b>

<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizz. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 31/12/2014	2.604	58.885	269.464	473.269	38.254	-	842.476
Ammortamento	-	2.936	14.081	54.460	3.369	-	74.846
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(11.303)	(128.939)	920	(2.816)	-	(142.138)
Differenze cambio	-	11	35	479	94	-	618
(Alienazioni)	-	(12)	(287)	(15.295)	(1.482)	-	(17.075)
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>2.604</b>	<b>50.517</b>	<b>154.355</b>	<b>513.834</b>	<b>37.419</b>	<b>-</b>	<b>758.728</b>
Ammortamento	-	1.489	7.336	28.261	1.713	-	38.799
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	24	152	1.089	(746)	-	519
Differenze cambio	-	16	(30)	(1.534)	(310)	-	(1.858)
(Alienazioni)	-	(1)	(64)	(3.029)	(184)	-	(3.277)
<b>Saldo al 30/06/2016</b>	<b>2.604</b>	<b>52.045</b>	<b>161.749</b>	<b>538.621</b>	<b>37.891</b>	<b>-</b>	<b>792.910</b>

<b>Valore netto</b>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizz. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 31/12/2014	14.696	43.329	101.543	218.441	9.243	30.474	417.726
Incrementi	1.283	3.942	28.129	57.759	2.904	18.789	112.806
(Ammortamenti e svalutazioni)	-	(2.936)	(14.081)	(54.460)	(3.369)	-	(74.846)
Altri movimenti	458	495	611	3.742	202	(28.117)	(22.610)
Differenze cambio	0	17	321	1.129	87	18	1.573
(Alienazioni)	-	(38)	(107)	(784)	(68)	-	(998)
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>16.437</b>	<b>44.809</b>	<b>116.415</b>	<b>225.827</b>	<b>8.999</b>	<b>21.164</b>	<b>433.651</b>
Incrementi	17	537	4.016	34.743	1.699	29.057	70.068
(Ammortamenti e svalutazioni)	-	(1.489)	(7.336)	(28.261)	(1.713)	-	(38.799)
Altri movimenti	-	472	1.265	(109)	58	(16.660)	(14.973)
Differenze cambio	3	8	(248)	(2.188)	(72)	(171)	(2.668)
(Alienazioni)	-	(11)	(4)	(596)	(30)	-	(642)
<b>Saldo al 30/06/2016</b>	<b>16.457</b>	<b>44.326</b>	<b>114.108</b>	<b>229.416</b>	<b>8.941</b>	<b>33.389</b>	<b>446.637</b>

Si riporta il dettaglio dei principali movimenti del periodo relativi alle immobilizzazioni materiali:

- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce "Terreni" si riferiscono ad investimenti da parte della controllata HYDROENERGY Sh.p.K.;
- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce "Fabbricati" si riferiscono prevalentemente ad investimenti da parte delle controllate T.P.J. d.o.o. (Euro 147 migliaia), Energetika Z.J. d.o.o. (Euro 101 migliaia) e Diatheva Srl (Euro 115 migliaia);
- Le acquisizioni del periodo relative alla voce "Impianti e macchinari" sono dovute principalmente all'acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 1.200 migliaia) e da parte delle controllate SOL Gas Primari Srl (Euro 311 migliaia), TGS A.D. (Euro 917 migliaia), GTH Gaze Industriale S.A. (Euro 440 migliaia), SOL Hydropower

- d.o.o. (Euro 278 migliaia), SPG – SOL Plin Gorenjska d.o.o. (Euro 252 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 13.398 migliaia (di cui Euro 4.366 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 21.345 migliaia (di cui Euro 8.482 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 566 migliaia da parte della Capogruppo, della controllata SOL TG GmbH (Euro 107 migliaia), della controllata Dolby Medical Home Respiratory Care Limited (Euro 214 migliaia), della controllata VIVISOL Nederland B.V. (Euro 252 migliaia), della controllata SOL Bulgaria E.A. (Euro 160 migliaia) ed in misura minore da altri investimenti presso tutte le altre società del gruppo;
  - Nella voce “Immobilizzazioni in corso” sono contenuti prevalentemente i valori relativi ad investimenti in corso della Capogruppo (Euro 22.527 migliaia) e delle controllate GTH Gaze Industriale S.A. (Euro 3.330 migliaia), SOL Bulgaria E.A.D. (Euro 1.030 migliaia), DIATHEVA Srl (Euro 2.076 migliaia).

Si segnala che sugli stabilimenti di Mantova, Verona 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 30 giugno 2016 è pari a Euro 60.200 migliaia.

L’ammontare dei privilegi al 30 giugno 2016 è pari a Euro 55.000 migliaia.

#### **Dettaglio immobilizzazioni materiali in leasing**

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali in leasing, iscritte tra le immobilizzazioni materiali dettagliate precedentemente, con riferimento al costo storico, agli ammortamenti ed al valore netto delle immobilizzazioni materiali, è la seguente:

<b>Costo</b>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizz. in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 31/12/2014	-	1.945	10.371	19.047	18	-	31.381
Incrementi	-	-	155	-	-	-	155
Rivalutazioni	-	-	475	-	-	-	475
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	700	-	-	-	-	700
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>-</b>	<b>2.645</b>	<b>11.001</b>	<b>19.047</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>32.711</b>
Incrementi	-	-	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 30/06/2016</b>	<b>-</b>	<b>2.645</b>	<b>11.001</b>	<b>19.047</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>32.711</b>

<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizz. in corso e accanti</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 31/12/2014	-	2.016	9.761	17.829	18	-	29.624
Ammortamento	-	43	495	157	-	-	695
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	162	-	-	-	162
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>-</b>	<b>2.059</b>	<b>10.418</b>	<b>17.986</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>30.481</b>
Ammortamento	-	21	70	120	-	-	211
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	(5)	90	-	-	85
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 30/06/2016</b>	<b>-</b>	<b>2.080</b>	<b>10.483</b>	<b>18.196</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>30.777</b>

<b>Valore netto</b>	<b>Terreni</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Immobilizz. in corso e accanti</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 31/12/2014	-	(71)	610	1.218	-	-	1.757
Incrementi (Ammortamenti e svalutazioni)	-	-	155	-	-	-	155
Altri movimenti	-	(43)	(495)	(157)	-	-	(695)
Differenze cambio (Alienazioni)	-	700	313	-	-	-	1.013
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>-</b>	<b>586</b>	<b>583</b>	<b>1.061</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.230</b>
Incrementi (Ammortamenti e svalutazioni)	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(21)	(70)	(120)	-	-	(211)
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	5	(90)	-	-	(85)
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 30/06/2016</b>	<b>-</b>	<b>565</b>	<b>518</b>	<b>851</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.934</b>

## 10. Avviamento e differenze di consolidamento

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	57.268
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	56.342
<b>Variazione</b>	<u>926</u>



La voce è così composta:

	Avviamento	Differenza di consolidamento	Totale
Saldo al 31/12/2014	10.007	29.344	39.351
Incrementi	-	16.797	16.797
Rivalutazioni / (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
Differenze cambio	194	-	194
(Ammortamento)	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>10.201</b>	<b>46.141</b>	<b>56.342</b>
Incrementi	-	1.301	1.301
Rivalutazioni / (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
Differenze cambio	(375)	-	(375)
(Ammortamento)	-	-	-
<b>Saldo al 30/06/2016</b>	<b>9.826</b>	<b>47.442</b>	<b>57.268</b>

L'incremento dell'esercizio alla voce "Differenze di consolidamento" è relativo all'acquisto della Società MEL a.d. ed all'incremento del valore delle partecipazioni in DIATHEVA Srl e Pielmeier Medizintechnik GmbH a seguito di aggiustamenti prezzo previsti da contratto di acquisto e non quantificabili in precedenza.

Nel mese di aprile 2016 la Capogruppo SOL SpA ha acquistato l'80% delle quote della MEL a.d., società di diritto bosniaco che produce e commercializza energia elettrica. Se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2016, si stima che i ricavi e l'utile del Gruppo sarebbero stati, rispettivamente, maggiori di Euro 130 migliaia e maggiori di Euro 42 migliaia per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2016.

L'effetto dell'acquisizione sulle attività e passività del Gruppo è stato il seguente:

	Valori rilevati all'acquisizione	Rettifiche al fair value	Valori contabili ante acquisizione
Immobilizzazioni materiali	1.782		1.782
Immobilizzazioni immateriali	-		-
Immobilizzazioni finanziarie	-		-
Rimanenze di magazzino	-		-
Crediti commerciali e altri crediti	33		33
Ratei e risconti attivi	-		-
Casse e banche	58		58
Patrimonio di terzi	(41)		(41)
Fornitori	(128)		(128)
Altri debiti	(1.541)		(1.541)
Fondi rischi	-		-
TFR	-		-
Ratei e risconti passivi	-		-
Attività e passività nette identificabili	163	-	163
Avviamento derivante dall'acquisizione	800		
Corrispettivo pagato	963		
Disponibilità liquide acquisite	58		
<b>Uscita di disponibilità liquide nette</b>	<b>905</b>		

Il Gruppo verifica la recuperabilità dell'avviamento almeno una volta all'anno o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a livello Cash Generation Unit alla quale la Direzione aziendale imputa l'avviamento stesso, secondo quanto previsto dallo IAS 36 "Riduzione di valore delle attività". Il valore recuperabile delle unità generatrici di cassa è verificato attraverso la determinazione del valore d'uso.

I tassi di sconto utilizzati riflettono le valutazioni correnti del costo del denaro; i tassi di crescita considerano un prudente sviluppo del settore su una durata di cinque anni.

## 11. Altre immobilizzazioni immateriali

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	12.284
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	11.635
<b>Variazione</b>	<u>649</u>

La voce è così composta:

	<b>Costi ricerca, sviluppo e pubblicità</b>	<b>Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno</b>	<b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>	<b>Altre</b>	<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 31/12/2014	1.105	3.356	5.305	186	766	10.719
Incrementi	301	114	2.960	143	2.268	5.786
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	(363)	35	(2)	(215)	(701)	(1.246)
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-
(Ammortamento)	(132)	(1.666)	(1.792)	(34)	-	(3.624)
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>912</b>	<b>1.839</b>	<b>6.472</b>	<b>80</b>	<b>2.333</b>	<b>11.635</b>
Incrementi	117	387	2.475	182	1.108	4.268
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	(4)	(3)	(2.122)	(2.129)
Differenze cambio	-	-	(3)	-	(129)	(132)
(Ammortamento)	(47)	(339)	(954)	(17)	-	(1.358)
<b>Saldo al 30/06/2016</b>	<b>981</b>	<b>1.887</b>	<b>7.986</b>	<b>241</b>	<b>1.190</b>	<b>12.284</b>

## 12. Partecipazioni

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	10.139
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	10.552
<b>Variazione</b>	<u>(413)</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015
G.T.E. SI	17	17
Z.D.S. Jesenice d.o.o.	8	8
<b>Imprese controllate non consolidate</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
CT Biocarbonic GmbH	4.394	4.325
SICGILSOL India Private Limited	5.559	5.913
<b>Imprese a controllo congiunto</b>	<b>9.953</b>	<b>10.238</b>
Consorgas Srl	58	157
<b>Imprese collegate</b>	<b>58</b>	<b>157</b>
Altre partecipazioni minori	102	133
<b>Altre imprese</b>	<b>102</b>	<b>133</b>
<b>Totale</b>	<b>10.139</b>	<b>10.552</b>

Ad eccezione di Euro 8 migliaia iscritti tra le imprese controllate non consolidate (in portafoglio alla controllata SPG – SOL Plin Gorenjska d.o.o.) e di Euro 91 migliaia iscritti tra le altre partecipazioni minori (relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata T.G.S. A.D. per Euro 46 migliaia, da parte della società controllata Pielmeier Medizintechnik GmbH per Euro 29 migliaia, da parte della società controllata T.P.J. d.o.o. per Euro 2 migliaia, da parte della controllata ICOA Srl per Euro 8 migliaia, da parte della controllata SOL Gas Primari Srl per Euro 5 migliaia e da parte della controllata VIVISOL Silarus Srl per Euro 1 migliaia), tutte le partecipazioni sopra evidenziate sono detenute dalla Capogruppo

### 13. Altre attività finanziarie

Saldo al 30/06/2016	17.654
Saldo al 31/12/2015	19.436
<b>Variazione</b>	<b>(1.782)</b>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti verso altri	17.104	18.885	(1.782)
Titoli	551	551	(0)
<b>Totale</b>	<b>17.654</b>	<b>19.436</b>	<b>(1.782)</b>

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

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Depositi cauzionali	2.738	2.717	21
Credito imposta su TFR	8	8	-
Derivati	4.951	6.576	(1.625)
Crediti tributari	1.944	1.803	140
Altri crediti	7.463	7.780	(317)
<b>Totale</b>	<b>17.104</b>	<b>18.885</b>	<b>(1.782)</b>

Per maggiori informazioni sui derivati si rimanda al paragrafo “Debiti e altre passività finanziarie”.

La voce “Altri crediti” si riferisce principalmente a crediti finanziari a lungo termine verso società del gruppo non consolidate integralmente.

Il dettaglio della voce “Titoli” è il seguente:

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
SOL T.G. GmbH	6	6	-
SOL Hellas S.A.	545	545	-
<b>Totale</b>	<b>551</b>	<b>551</b>	<b>-</b>

La voce Titoli relativa a SOL Hellas S.A. è relativa a titoli di Stato della Grecia, con scadenza superiore ai 12 mesi, emessi in pagamento dei crediti vantati verso enti pubblici dalla società controllata SOL Hellas.

## 14. Imposte anticipate

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	6.327
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	6.107
<b>Variazione</b>	<u>220</u>

La voce risulta così composta:

	Rischi su crediti	Fondi rischi	Utili interni	Perdite pregresse	Altre minori	Totale
Saldo al 31/12/2014	1.493	-	884	3.071	509	5.957
Accantonamenti	(227)	165	(17)	(257)	478	141
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	(19)	(19)
Differenze cambio	-	-	-	24	3	28
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>1.266</b>	<b>165</b>	<b>867</b>	<b>2.838</b>	<b>971</b>	<b>6.107</b>
Accantonamenti/utilizzi	-	-	46	(121)	327	252
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	(32)	(0)	(32)
<b>Saldo al 30/06/2016</b>	<b>1.266</b>	<b>165</b>	<b>912</b>	<b>2.685</b>	<b>1.298</b>	<b>6.327</b>

La valutazione delle imposte anticipate è stata effettuata nell’ipotesi di probabile realizzo e di recuperabilità fiscale tenuto conto dell’orizzonte temporale limitato sulla base dei piani industriali delle società.

Il credito per imposte anticipate pari ad euro 2.685 migliaia è rilevato a fronte delle perdite pregresse, in quanto si ritiene sussista la probabilità di ottenere, nei prossimi esercizi, imponibili fiscali sufficienti per assorbire le perdite fiscali riportabili.

## 15. Giacenze di magazzino

Saldo al 30/06/2016	40.913
Saldo al 31/12/2015	39.024
<b>Variazione</b>	<b>1.889</b>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.481	2.465	16
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	788	773	15
Prodotti finiti e merci	37.644	35.786	1.858
Acconti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>40.913</b>	<b>39.024</b>	<b>1.889</b>

## 16. Crediti verso clienti

Saldo al 30/06/2016	256.430
Saldo al 31/12/2015	242.822
<b>Variazione</b>	<b>13.607</b>

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Fondo svalutazione crediti	30/06/2016	31/12/2015
Crediti verso clienti	274.638	-	(18.208)	256.430	242.822
<b>Totale</b>	<b>274.638</b>	<b>-</b>	<b>(18.208)</b>	<b>256.430</b>	<b>242.822</b>

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

Descrizione	31/12/2015	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30/06/2016
Fondo svalutazione crediti	17.012	2.392	(1.092)	(103)	18.208
<b>Totale</b>	<b>17.012</b>	<b>2.392</b>	<b>(1.092)</b>	<b>(103)</b>	<b>18.208</b>

## 17. Altre attività correnti

Saldo al 30/06/2016	40.943
Saldo al 31/12/2015	33.530
<b>Variazione</b>	<b>7.413</b>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti verso dipendenti	706	730	(24)
Crediti per imposte sul reddito	3.126	4.752	(1.626)
Crediti per IVA	14.983	10.615	4.368
Altri crediti tributari	385	426	(41)
Altri crediti	13.706	11.708	1.998
Ratei e risconti attivi	8.037	5.299	2.738
<b>Totale</b>	<b>40.943</b>	<b>33.530</b>	<b>7.413</b>

I "Ratei e risconti attivi" rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
<b>Ratei attivi</b>			
Interessi	37	16	21
Altri ratei attivi	2.373	1.772	601
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>2.410</b>	<b>1.788</b>	<b>622</b>
<b>Risconti attivi</b>			
Premi di assicurazione	1.230	365	865
Affitti	207	211	(4)
Altri risconti attivi	4.190	2.935	1.255
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>5.627</b>	<b>3.511</b>	<b>2.116</b>
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>8.037</b>	<b>5.299</b>	<b>2.738</b>

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

## 18. Attività finanziarie correnti

Saldo al 30/06/2016	5.592
Saldo al 31/12/2015	5.402
<b>Variazione</b>	<b>190</b>

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>
Derivati	1.333	1.656	(323)
Depositi vincolati a breve termine	4.259	3.746	513
<b>Totale</b>	<b>5.592</b>	<b>5.402</b>	<b>190</b>

Per maggiori informazioni sui derivati si rimanda al paragrafo “Debiti e altre passività finanziarie”.

La composizione della voce “Depositi vincolati a breve termine” è la seguente:

<b>Società</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>
Energetika Z.J. d.o.o.	-	6	(6)
FLOSIT S.A.	783	509	274
HYDROENERGY Sh.p.K.	153	153	(0)
VIVISOL Brasil	1.234	1.080	155
SOL-INA d.o.o.	1.463	1.382	81
SONOCARE Lda	2	2	0
T.G.T. A.D.	358	614	(256)
KISIKANA	266	-	266
<b>Totale</b>	<b>4.259</b>	<b>3.746</b>	<b>513</b>

## 19. Cassa e banche

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	78.667
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	101.989
<b>Variazione</b>	<u><u>(23.321)</u></u>

La composizione della voce è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>
Depositi bancari e postali	78.270	101.642	(23.372)
Denaro e altri valori in cassa	397	346	51
<b>Totale</b>	<b>78.667</b>	<b>101.989</b>	<b>(23.321)</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 30/06/2016	459.694
Saldo al 31/12/2015	458.132
<b>Variazione</b>	<b>1.562</b>

Il capitale sociale di SOL S.p.A. al 30 giugno 2016 risulta interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 90.700.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

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

	31/12/2015	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	30/06/2016
<b>Del Gruppo:</b>							
Capitale sociale	47.164	-	-	-	-	-	47.164
Riserva sovrapprezzo azioni	63.335	-	-	-	-	-	63.335
Riserve di rivalutazione	-	-	-	-	-	-	-
Riserva legale	10.459	-	-	-	-	-	10.459
Riserve statutarie	-	-	-	-	-	-	-
Riserve azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	287.106	13.862	-	(2.298)	3.385	-	302.055
Utili / (Perdite) a nuovo	2.473	18.579	(10.884)	-	(8.176)	-	1.992
Utile netto	32.441	(32.441)	-	-	-	19.386	19.386
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>442.979</b>	<b>-</b>	<b>(10.884)</b>	<b>(2.298)</b>	<b>(4.792)</b>	<b>19.386</b>	<b>444.391</b>
Di terzi:							
Patrimonio netto di terzi	13.186	1.968	(965)	195	248	-	14.631
Utile di terzi	1.968	(1.968)	-	-	-	671	671
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>15.154</b>	<b>-</b>	<b>(965)</b>	<b>195</b>	<b>248</b>	<b>671</b>	<b>15.303</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>458.132</b>	<b>-</b>	<b>(11.849)</b>	<b>(2.103)</b>	<b>(4.544)</b>	<b>20.058</b>	<b>459.694</b>

La voce "Altre riserve" comprende principalmente le riserve straordinarie, la riserva Cash Flow Hedge (CFH) e gli utili indivisi.

La riserva CFH, al lordo dell'effetto imposte, al 30 giugno 2016 ammonta a Euro 3.388 migliaia (Euro 6.250 migliaia al 31 dicembre 2015). La variazione del periodo è riportata nel Conto Economico Complessivo Consolidato. Per maggiori informazioni sui derivati si rimanda al paragrafo "Debiti e altre passività finanziarie".

## 21. TFR e benefici ai dipendenti

Saldo al 30/06/2016	15.596
Saldo al 31/12/2015	14.250
<b>Variazione</b>	<b>1.346</b>



I fondi si sono movimentati come segue:

<b>TFR e benefici ai dipendenti</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Saldo al 1° gennaio	14.250	15.197
Accantonamenti	711	1.515
(Utilizzi)	(432)	(514)
Oneri finanziari	46	40
Altri movimenti	1.021	(1.988)
Differenze cambio	0	(0)
<b>Saldo a fine periodo</b>	<b>15.596</b>	<b>14.250</b>

## 22. Fondo imposte differite

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	2.431
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	2.709
<b>Variazione</b>	<b>(278)</b>

Il "Fondo imposte differite" rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nel bilancio consolidato al 30 giugno 2016 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:

	<b>Plusvalenze</b>	<b>Ammortamenti anticipati</b>	<b>Leasing</b>	<b>Altre minori</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 31/12/2014	39	1.210	225	1.258	2.732
Accantonamenti	(23)	(606)	1	572	(56)
Utilizzi	-	(43)	-	-	(43)
Altri movimenti	-	287	(3)	(208)	76
Differenze cambio	-	-	-	(0)	(0)
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>16</b>	<b>848</b>	<b>223</b>	<b>1.622</b>	<b>2.709</b>
Accantonamenti / Utilizzi	-	(10)	3	(270)	(278)
Altri movimenti	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	(0)	(0)
<b>Saldo al 30/06/2016</b>	<b>16</b>	<b>837</b>	<b>226</b>	<b>1.352</b>	<b>2.431</b>

## 23. Fondi per rischi ed oneri

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	1.295
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	956
<b>Variazione</b>	<b>338</b>

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

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Per trattamento quiescenza e Fondo consolidamento per rischi e oneri futuri	-	-	-
<b>Altri:</b>			
Fondo oscillazione cambi	-	-	-
Altri fondi minori	1.295	956	338
<b>Totale altri fondi</b>	<b>1.295</b>	<b>956</b>	<b>338</b>
<b>Totale</b>	<b>1.295</b>	<b>956</b>	<b>338</b>

I fondi per rischi e oneri sono stanziati esclusivamente in presenza di una obbligazione attuale e stimabile in modo attendibile, conseguente a eventi passati, che può essere di tipo legale, contrattuale oppure derivare da dichiarazioni o comportamenti dell’impresa tali da indurre nei terzi una valida aspettativa che l’impresa stessa sia responsabile o si assuma la responsabilità di adempiere a una obbligazione. Se l’effetto finanziario del tempo è significativo la passività è attualizzata, l’effetto dell’attualizzazione è iscritto tra gli oneri finanziari.

I fondi si sono movimentati come segue:

Descrizione	31/12/2015	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30/06/2016
Altri fondi minori	956	601	(262)	-	1.295
<b>Totale</b>	<b>956</b>	<b>601</b>	<b>(262)</b>	<b>-</b>	<b>1.295</b>

## 24. Debiti e altre passività finanziarie

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	299.409
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	301.691
<b>Variazione</b>	<b>(2.282)</b>

La voce è così composta:

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Obbligazioni	95.215	102.716	(7.501)
Debiti verso altri finanziatori	201.518	196.343	5.175
Altri debiti	2.676	2.631	45
<b>Totale</b>	<b>299.409</b>	<b>301.691</b>	<b>(2.282)</b>

La voce “Obbligazioni” è relativa:

- all’emissione di due prestiti obbligazionari sottoscritti da due investitori istituzionali statunitensi. L’ammontare originario di tali emissioni è pari a 95 milioni di USD convertiti in 75.011 migliaia di Euro tramite due contratti di cross currency swap (CCS) con per l’intera durata dei prestiti obbligazionari originari (12 anni).
- all’emissione di un prestito obbligazionario sottoscritto da tre investitori istituzionali statunitensi. L’ammontare originario di tale emissione è pari a 40 milioni di Euro.

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 1.221 migliaia di Euro, derivante dall'applicazione del principio contabile IAS 17 ai beni oggetto di locazione finanziaria. Include inoltre le passività finanziarie per derivati.

Il dettaglio della voce "Obbligazioni" e "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	
BCC Carate	541	-	541	Variab	1,77%	03/11/2016	Euro 5.000.000
Credito Emiliano	477	-	477	Fisso	3,70%	26/05/2017	Euro 3.000.000
Mediobanca *	2.500	-	2.500	Fisso	4,39%	20/06/2017	Euro 20.000.000
Mediobanca *	1.875	-	1.875	Fisso	2,82%	20/06/2017	Euro 15.000.000
BNL - BNP Paribas *	2.000	1.000	1.000	Variab	2,64%	14/02/2018	Euro 5.000.000
Intesa San Paolo *	3.079	1.540	1.539	Fisso	1,91%	15/06/2018	Euro 10.000.000
MIUR	35	18	17	Fisso	0,25%	01/07/2018	Euro 121.106
Banca Popolare di	526	322	204	Fisso	4,28%	30/11/2018	Euro 1.000.000
Barclays bank *	3.000	2.000	1.000	Fisso	3,04%	01/06/2019	Euro 10.000.000
Mediobanca *	10.000	7.500	2.500	Fisso	4,44%	01/04/2020	Euro 20.000.000
Komercijalna B.	5.997	4.664	1.333	Fisso	5,50%	15/10/2020	Euro 7.000.000
Intesa San Paolo *	16.672	13.340	3.332	Fisso	2,23%	16/06/2021	Euro 30.000.000
Factor Banka	2.529	2.140	389	Variab	0,92%	31/12/2022	Euro 5.200.000
Mediobanca *	7.500	6.429	1.071	Fisso	2,90%	20/06/2023	Euro 15.000.000
Unicredit Bulbank	7.500	6.500	1.000	Fisso	4,50%	11/10/2023	Euro 8.000.000
Mediocredito Italiano	11.852	10.371	1.481	Variab	1,65%	31/03/2024	Euro 20.000.000
Intesa San Paolo *	30.000	26.250	3.750	Variab	2,31%	31/03/2024	Euro 30.000.000
Unicredit *	10.000	8.750	1.250	Variab	2,25%	31/05/2024	Euro 10.000.000
Monte Paschi Siena	7.500	6.667	833	Fisso	4,21%	15/06/2025	Euro 10.000.000
Intesa San Paolo *	30.000	30.000	-	Fisso	1,44%	30/06/2025	Euro 30.000.000
Credito Valtellinese	10.000	10.000	-	Variab	0,60%	05/07/2025	Euro 10.000.000
Credito Valtellinese	5.000	5.000	-	Variab	0,60%	05/07/2025	Euro 5.000.000
Banca Popolare di	20.000	20.000	-	Fisso	1,00%	14/09/2025	Euro 20.000.000
Banca IMI *	5.950	5.490	460	Fisso	6,50%	26/01/2026	Euro 7.000.000
BCC Carate	10.000	10.000	-	Variab	1,00%	13/06/2026	Euro 10.000.000
Intesa San Paolo *	20.000	20.000	-	Variab	0,52%	30/06/2026	Euro 40.000.000
Derivati	4.054	2.717	1.336				
Debiti verso società di leasing	1.221	819	402				
<b>Totale Debiti verso altri finanziatori</b>	<b>229.808</b>	<b>201.518</b>	<b>28.290</b>				
Obbligazioni	110.217	95.215	7.501				-
<b>Totale</b>	<b>340.025</b>	<b>296.732</b>	<b>35.791</b>				

## **Covenants**

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

Tali parametri, sino ad oggi, sono stati rispettati e risultano rispettati alla data del 30 giugno 2016.

## **Derivati**

Alcuni contratti di finanziamento sono coperti da contratti derivati, come definito qui di seguito:

1. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 2.500 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 24 ottobre 2007 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 4,39% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.  
Il fair value al 30 giugno 2016 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 87 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2015 negativo per 169 migliaia di Euro).
2. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 1.875 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 14 maggio 2009 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 2,82% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.  
Il fair value al 30 giugno 2016 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 43 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2015 negativo per 82 migliaia di Euro).
3. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 7.500 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 19 maggio 2010 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 2,9% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.  
Il fair value al 30 giugno 2016 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 855 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2015 negativo per 824 migliaia di Euro).
4. Il contratto di finanziamento in essere con Barclays Bank il cui debito residuo è pari a 3.000 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto IRS sottoscritto in data 24 marzo 2011 che prevede il pagamento di un tasso fisso del 3,04% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.  
Il fair value al 30 giugno 2016 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 173 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2015 negativo per 215 migliaia di Euro).
5. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 16.672 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 2,23% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.  
Il fair value al 30 giugno 2016 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 1.123 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2015 negativo per 1.141 migliaia di Euro).
6. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 3.079 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 1,91% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.  
Il fair value al 30 giugno 2016 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 83 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2015 negativo per 114 migliaia di Euro).
7. Il prestito obbligazionario il cui debito residuo è pari a 38.354 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto CCS sottoscritto con Intesa San Paolo in data 15 giugno 2012.  
Il fair value al 30 giugno 2016 è positivo per 3.141 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2015 positivo per 4.177 migliaia di Euro).
8. Il prestito obbligazionario il cui debito residuo è pari a 24.362 migliaia di Euro è stato coperto con un contratto CCS sottoscritto con Intesa San Paolo in data 29 maggio 2013.  
Il fair value al 30 giugno 2016 è positivo per 3.143 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2015 positivo per 3.851 migliaia di Euro).
9. Il contratto di finanziamento in essere con Unicredit Bulbank il cui debito residuo è pari a 7.500 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 2,40% a fronte di un tasso variabile Euribor a tre mesi.  
Il fair value al 30 giugno 2016 è negativo per 786 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2015 negativo per 727 migliaia di Euro).
10. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 30.000 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 0,44% a fronte di un tasso variabile Euribor a sei mesi.  
Il fair value al 30 giugno 2016 è negativo per 653 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2015 positivo per 204 migliaia di Euro).

11. Il contratto di finanziamento in essere con Banca Popolare di Bergamo il cui debito residuo è pari a 20.000 migliaia di Euro è stato coperto con un tasso fisso del 0,10% a fronte di un tasso variabile Euribor a tre mesi. Il fair value 30 giugno 2016 è negativo per 251 migliaia di Euro.

Il Gruppo, ove possibile, applica l' hedge accounting, verificandone la rispondenza ai requisiti di compliance con il principio IAS 39.

Gli strumenti derivati definibili di copertura ai sensi dello IAS 39: in tale fattispecie sono incluse sia le operazioni poste in essere a copertura dell'oscillazione di flussi finanziari (Cash Flow Hedge - CFH) sia quelle a copertura del fair value dell'elemento coperto (Fair Value Hedge - FVH).

I contratti numerati da 1. a 4. sono stati valutati a fair value hedge, mentre i contratti numerati da 5. a 11. sono stati valutati a cash flow hedge.

#### **Livelli gerarchici di valutazione del fair value**

In relazione agli strumenti finanziari rilevati nella situazione patrimoniale – finanziaria al fair value, l'IFRS 7 richiede che tali valori siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significativa degli input utilizzati nella determinazione del fair value.

Si distinguono i seguenti livelli:

- Livello 1 – quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- Livello 2 – input diversi dai prezzi quotati in cui al punto precedente, che sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dai prezzi) sul mercato;
- Livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

La seguente tabella evidenzia le attività e passività che sono valutate al fair value al 30 giugno 2016, per livello gerarchico di valutazione del fair value:

<b>Debiti e altre passività finanziarie</b>	<b>Note</b>	<b>Livello 1</b>	<b>Livello 2</b>	<b>Livello 3</b>	<b>Totale</b>
Intesa San Paolo (n. 4)		-	-	(173)	(173)
Intesa San Paolo (n. 5)		-	-	(1.123)	(1.123)
Intesa San Paolo (n. 6)		-	-	(83)	(83)
Intesa San Paolo (n. 9)		-	-	(786)	(786)
Mediobanca (n. 1)		-	-	(87)	(87)
Mediobanca (n. 2)		-	-	(43)	(43)
Mediobanca (n. 3)		-	-	(855)	(855)
Intesa San Paolo (n. 10)		-	-	(653)	(653)
Banca Popolare di Bergamo (n. 11)		-	-	(251)	(251)
Prestiti obbligazionari Intesa San Paolo (n. 7 e 8)		-	-	6.284	6.284
<b>Totale</b>		-	-	<b>2.230</b>	<b>2.230</b>

Nella voce "Altri debiti" sono contabilizzati, tra gli altri, gli impegni della società SOL S.p.A. per il riacquisto delle quote della società SOL K ShPK (Euro 1.776 migliaia) attualmente di proprietà della società SIMEST SpA.

## **25. Passività correnti**

<b>Saldo al 30/06/2016</b>	194.429
<b>Saldo al 31/12/2015</b>	182.750
<b>Variazione</b>	<u>11.679</u>

La composizione è la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso banche	15.325	2.975	12.350
Debiti verso fornitori	103.723	88.960	14.763
Altre passività finanziarie	35.791	48.573	(12.782)
Debiti tributari	9.875	11.523	(1.648)
Altre passività correnti	29.715	30.719	(1.004)
<b>Totale</b>	<b>194.429</b>	<b>182.750</b>	<b>11.679</b>

La voce “Altre passività finanziarie” rappresenta le quote a breve dei debiti verso altri finanziatori, per i quali si rimanda al dettaglio riportato precedentemente nel paragrafo “Debiti e altre passività finanziarie”.

I “Debiti tributari” sono così composti:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>
Debiti per imposte sul reddito	3.774	4.967	(1.193)
Debiti per IVA	3.574	3.282	292
Altri debiti tributari	2.527	3.274	(747)
<b>Totale</b>	<b>9.875</b>	<b>11.523</b>	<b>(1.648)</b>

Le “Altre passività correnti” sono così composte:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso istituti previdenziali	4.832	6.116	(1.284)
Debiti verso personale	8.007	7.420	587
Debiti verso azionisti per dividendi	115	16	99
Debiti per acquisto partecipazioni	-	-	-
Depositi cauzionali passivi	136	136	(0)
Altri debiti	1.847	4.410	(2.563)
Ratei e risconti passivi	14.778	12.624	2.154
<b>Totale</b>	<b>29.715</b>	<b>30.720</b>	<b>(1.005)</b>

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:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>Variazione</b>
<b>Ratei passivi</b>			
Interessi passivi su finanziamenti	1.022	1.072	(50)
Altri	4.654	2.319	2.335
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>5.676</b>	<b>3.391</b>	<b>2.285</b>
<b>Risconti passivi</b>			
Contributi a fondo perduto	150	170	(20)
Affitti attivi	173	173	-
Altri	8.780	8.890	(110)
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>9.102</b>	<b>9.233</b>	<b>(130)</b>
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>14.778</b>	<b>12.624</b>	<b>2.154</b>

## Risultati per categoria di attività

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2016							30/06/2015						
	Area gas tecnici	%	Area ass. Domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%	Area gas tecnici	%	Area ass. Domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
Area Gas Tecnici	186.179	100,0%			(14.502)	171.677	49,3%	182.937	100,0%			(14.302)	168.636	50,6%
Area Assistenza domiciliare			177.045	100,0%	(378)	176.666	50,7%			165.049	100,0%	(313)	164.736	49,4%
<b>Vendite nette</b>	<b>186.179</b>	<b>100,0%</b>	<b>177.045</b>	<b>100,0%</b>	<b>(14.880)</b>	<b>348.343</b>	<b>100,0%</b>	<b>182.937</b>	<b>100,0%</b>	<b>165.049</b>	<b>100,0%</b>	<b>(14.615)</b>	<b>333.372</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	1.785	1,0%	475	0,3%	(289)	1.971	0,6%	1.853	1,0%	919	0,6%	(301)	2.471	0,7%
Lavori interni e prelievi	1.096	0,6%	3.632	2,1%	1.113	5.841	1,7%	1.062	0,6%	5.866	3,6%	1.002	7.931	2,4%
<b>Ricavi</b>	<b>189.060</b>	<b>101,5%</b>	<b>181.152</b>	<b>102,3%</b>	<b>(14.056)</b>	<b>356.156</b>	<b>102,2%</b>	<b>185.853</b>	<b>101,6%</b>	<b>171.835</b>	<b>104,1%</b>	<b>(13.914)</b>	<b>343.773</b>	<b>103,1%</b>
Acquisti di materie	46.837	25,2%	44.315	25,0%	(8.822)	82.330	23,6%	49.980	27,3%	46.137	28,0%	(8.956)	87.161	26,1%
Prestazioni di servizi	60.179	32,3%	50.106	28,3%	(4.788)	105.497	30,3%	58.920	32,2%	47.507	28,8%	(4.586)	101.841	30,5%
Variazione rimanenze	(543)	-0,3%	(1.391)	-0,8%	-	(1.934)	-0,6%	(1.562)	-0,9%	(2.988)	-1,8%	-	(4.550)	-1,4%
Altri costi	5.852	3,1%	8.651	4,9%	(481)	14.022	4,0%	6.926	3,8%	9.512	5,8%	(455)	15.983	4,8%
<b>Totale costi</b>	<b>112.324</b>	<b>60,3%</b>	<b>101.681</b>	<b>57,4%</b>	<b>(14.091)</b>	<b>199.914</b>	<b>57,4%</b>	<b>114.263</b>	<b>62,5%</b>	<b>100.168</b>	<b>60,7%</b>	<b>(13.996)</b>	<b>200.435</b>	<b>60,1%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>76.736</b>	<b>41,2%</b>	<b>79.471</b>	<b>44,9%</b>	<b>35</b>	<b>156.242</b>	<b>44,9%</b>	<b>71.589</b>	<b>39,1%</b>	<b>71.667</b>	<b>43,4%</b>	<b>82</b>	<b>143.338</b>	<b>43,0%</b>
Costo del lavoro	38.278	20,6%	36.094	20,4%	-	74.373	21,4%	37.171	20,3%	33.586	20,3%	-	70.757	21,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>38.458</b>	<b>20,7%</b>	<b>43.377</b>	<b>24,5%</b>	<b>35</b>	<b>81.869</b>	<b>23,5%</b>	<b>34.419</b>	<b>18,8%</b>	<b>38.080</b>	<b>23,1%</b>	<b>82</b>	<b>72.581</b>	<b>21,8%</b>
Ammortamenti	20.819	11,2%	19.372	10,9%	(34)	40.157	11,5%	20.265	11,1%	18.103	11,0%	(37)	38.331	11,5%
Altri accantonamenti	2.221	1,2%	949	0,5%	-	3.169	0,9%	1.223	0,7%	715	0,4%	-	1.938	0,6%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-		-		-	-		-		-		-	-	
<b>Risultato operativo</b>	<b>15.418</b>	<b>8,3%</b>	<b>23.056</b>	<b>13,0%</b>	<b>69</b>	<b>38.543</b>	<b>11,1%</b>	<b>12.931</b>	<b>7,1%</b>	<b>19.262</b>	<b>11,7%</b>	<b>119</b>	<b>32.313</b>	<b>9,7%</b>
Proventi finanziari	11.448	6,1%	767	0,4%	(11.326)	889	0,3%	10.485	5,7%	2.373	1,4%	(10.314)	2.544	0,8%
Oneri finanziari	(5.631)	-3,0%	(2.731)	-1,5%	745	(7.617)	-2,2%	(5.699)	-3,1%	(2.404)	-1,5%	1.403	(6.700)	-2,0%
Risultato delle partecipazioni	(151)	-0,1%	-		-	(151)	0,0%	(421)	-0,2%	-		-	(421)	-0,1%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	<b>5.666</b>	<b>3,0%</b>	<b>(1.964)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(10.581)</b>	<b>(6.879)</b>	<b>-2,0%</b>	<b>4.366</b>	<b>2,4%</b>	<b>(31)</b>	<b>0,0%</b>	<b>(8.911)</b>	<b>(4.576)</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>21.084</b>	<b>11,3%</b>	<b>21.092</b>	<b>11,9%</b>	<b>(10.512)</b>	<b>31.665</b>	<b>9,1%</b>	<b>17.297</b>	<b>9,5%</b>	<b>19.231</b>	<b>11,7%</b>	<b>(8.791)</b>	<b>27.736</b>	<b>8,3%</b>
Imposte sul reddito	4.521	2,4%	7.067	4,0%	19	11.607	3,3%	3.937	2,2%	6.454	3,9%	35	10.425	3,1%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>16.563</b>	<b>8,9%</b>	<b>14.025</b>	<b>7,9%</b>	<b>(10.531)</b>	<b>20.058</b>	<b>5,8%</b>	<b>13.360</b>	<b>7,3%</b>	<b>12.777</b>	<b>7,7%</b>	<b>(8.826)</b>	<b>17.311</b>	<b>5,2%</b>
Risultato netto attività discontinue (Utile) / perdita di terzi	-		-		-	-		-		-		-	-	
	92	0,0%	(763)	-0,4%	-	(671)	-0,2%	(123)	-0,1%	(722)	-0,4%	-	(845)	-0,3%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>16.655</b>	<b>8,9%</b>	<b>13.262</b>	<b>7,5%</b>	<b>(10.531)</b>	<b>19.386</b>	<b>5,6%</b>	<b>13.237</b>	<b>7,2%</b>	<b>12.055</b>	<b>7,3%</b>	<b>(8.826)</b>	<b>16.466</b>	<b>4,9%</b>

### Altre informazioni

	30/06/2016				30/06/2015			
Totale attività	817.147	412.893	(257.187)	972.854	794.354	392.825	(249.440)	937.739
Totale passività	455.018	139.406	(81.264)	513.159	439.672	133.849	(74.463)	499.058
Investimenti	32.390	21.017	-	53.408	21.158	18.267	-	39.425



## 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)

	30/06/2016	%	30/06/2015	%
<b>Vendite Nette</b>	<b>186.179</b>	<b>100,0%</b>	<b>182.937</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	1.785	1,0%	1.853	1,0%
Lavori interni e prelievi	1.096	0,6%	1.062	0,6%
<b>Ricavi</b>	<b>189.060</b>	<b>101,5%</b>	<b>185.853</b>	<b>101,6%</b>
Acquisti di materie	46.837	25,2%	49.980	27,3%
Prestazioni di servizi	60.179	32,3%	58.920	32,2%
Variazione rimanenze	(543)	-0,3%	(1.562)	-0,9%
Altri costi	5.852	3,1%	6.926	3,8%
<b>Totale costi</b>	<b>112.324</b>	<b>60,3%</b>	<b>114.263</b>	<b>62,5%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>76.736</b>	<b>41,2%</b>	<b>71.589</b>	<b>39,1%</b>
Costo del lavoro	38.278	20,6%	37.171	20,3%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>38.458</b>	<b>20,7%</b>	<b>34.419</b>	<b>18,8%</b>
Ammortamenti	20.819	11,2%	20.265	11,1%
Altri accantonamenti	2.221	1,2%	1.223	0,7%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>15.418</b>	<b>8,3%</b>	<b>12.931</b>	<b>7,1%</b>
Proventi finanziari	11.448	6,1%	10.485	5,7%
Oneri finanziari	(5.631)	-3,0%	(5.699)	-3,1%
Risultato delle partecipazioni	(151)	-0,1%	(421)	-0,2%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	<b>5.666</b>	<b>3,0%</b>	<b>4.366</b>	<b>2,4%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>21.084</b>	<b>11,3%</b>	<b>17.297</b>	<b>9,5%</b>
Imposte sul reddito	4.521	2,4%	3.937	2,2%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>16.563</b>	<b>8,9%</b>	<b>13.360</b>	<b>7,3%</b>
Risultato netto attività discontinue	0	0,0%	0	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	92	0,0%	(123)	-0,1%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>16.655</b>	<b>8,9%</b>	<b>13.237</b>	<b>7,2%</b>

Le vendite dell'Area Gas Tecnici hanno registrato un incremento dell'1,8%.

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

Il risultato operativo è aumentato del 19,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

(valori in Migliaia di Euro)

	<b>2° trim 2016</b>	<b>%</b>	<b>2° trim 2015</b>	<b>%</b>
<b>Vendite Nette</b>	<b>95.208</b>	<b>53,6%</b>	<b>93.064</b>	<b>54,8%</b>
Altri ricavi e proventi	730	0,4%	1.301	0,8%
Lavori interni e prelievi	578	0,3%	465	0,3%
<b>Ricavi</b>	<b>96.516</b>	<b>54,3%</b>	<b>94.830</b>	<b>55,8%</b>
Acquisti di materie	23.751	13,4%	26.056	15,3%
Prestazioni di servizi	30.878	17,4%	29.975	17,6%
Variazione rimanenze	453	0,3%	(697)	-0,4%
Altri costi	2.807	1,6%	3.528	2,1%
<b>Totale costi</b>	<b>57.889</b>	<b>32,6%</b>	<b>58.863</b>	<b>34,6%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>38.628</b>	<b>21,7%</b>	<b>35.967</b>	<b>21,2%</b>
Costo del lavoro	19.566	11,0%	19.257	11,3%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>19.061</b>	<b>10,7%</b>	<b>16.710</b>	<b>9,8%</b>
Ammortamenti	10.532	5,9%	10.367	6,1%
Altri accantonamenti	1.200	0,7%	393	0,2%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.329</b>	<b>4,1%</b>	<b>5.950</b>	<b>3,5%</b>
Proventi finanziari	10.777	6,1%	9.351	5,5%
Oneri finanziari	(2.524)	-1,4%	(2.851)	-1,7%
Risultato delle partecipazioni	1	0,0%	10	0,0%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	<b>8.254</b>	<b>4,6%</b>	<b>6.511</b>	<b>3,8%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>15.583</b>	<b>8,8%</b>	<b>12.460</b>	<b>7,3%</b>
Imposte sul reddito	2.280	1,3%	1.871	1,1%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>13.302</b>	<b>7,5%</b>	<b>10.590</b>	<b>6,2%</b>
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(28)	0,0%	(75)	0,0%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>13.274</b>	<b>7,5%</b>	<b>10.515</b>	<b>6,2%</b>

Di seguito si riporta la situazione patrimoniale finanziaria dell'Area Gas Tecnici:

(valori in migliaia di Euro)

	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Immobilizzazioni materiali	332.653	318.747
Avviamento e differenze di consolidamento	23.955	22.655
Altre immobilizzazioni immateriali	8.852	8.470
Partecipazioni	129.196	129.609
Altre attività finanziarie	16.173	18.145
Imposte anticipate	4.217	4.245
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>515.045</b>	<b>501.869</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Giacenze di magazzino	16.754	16.211
Crediti verso clienti	155.521	148.287
Altre attività correnti	35.684	29.357
Attività finanziarie correnti	48.852	43.755
Cassa e banche	45.291	68.912
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>302.102</b>	<b>306.523</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>817.147</b>	<b>808.392</b>
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	63.335
Riserva legale	10.459	9.457
Riserva azioni proprie in portafoglio	0	0
Altre riserve	214.053	214.253
Utili perdite a nuovo	2.659	2.659
Utile netto	16.655	15.402
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>354.325</b>	<b>352.270</b>
Patrimonio netto di terzi	7.896	7.398
Utile di terzi	-92	445
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>7.804</b>	<b>7.842</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>362.130</b>	<b>360.112</b>
TFR e benefici ai dipendenti	12.509	11.545
Fondo imposte differite	1.879	1.976
Fondi per rischi e oneri	582	158
Debiti e altre passività finanziarie	293.315	298.042
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>308.285</b>	<b>311.721</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti verso banche	15.312	2.958
Debiti verso fornitori	65.860	57.128
Altre passività finanziarie	48.877	59.587
Debiti tributari	4.105	5.508
Altre passività correnti	12.578	11.378
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>146.733</b>	<b>136.559</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>817.147</b>	<b>808.392</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)

	30/06/2016	%	30/06/2015	%
<b>Vendite Nette</b>	<b>177.045</b>	<b>100,0%</b>	<b>165.049</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	475	0,3%	919	0,6%
Lavori interni e prelievi	3.632	2,1%	5.866	3,6%
<b>Ricavi</b>	<b>181.152</b>	<b>102,3%</b>	<b>171.835</b>	<b>104,1%</b>
Acquisti di materie	44.315	25,0%	46.137	28,0%
Prestazioni di servizi	50.106	28,3%	47.507	28,8%
Variazione rimanenze	(1.391)	-0,8%	(2.988)	-1,8%
Altri costi	8.651	4,9%	9.512	5,8%
<b>Totale costi</b>	<b>101.681</b>	<b>57,4%</b>	<b>100.168</b>	<b>60,7%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>79.471</b>	<b>44,9%</b>	<b>71.667</b>	<b>43,4%</b>
Costo del lavoro	36.094	20,4%	33.586	20,3%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>43.377</b>	<b>24,5%</b>	<b>38.080</b>	<b>23,1%</b>
Ammortamenti	19.372	10,9%	18.103	11,0%
Altri accantonamenti	949	0,5%	715	0,4%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	0	0,0%	0	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>23.056</b>	<b>13,0%</b>	<b>19.262</b>	<b>11,7%</b>
Proventi finanziari	767	0,4%	2.373	1,4%
Oneri finanziari	(2.731)	-1,5%	(2.404)	-1,5%
Risultato delle partecipazioni	0	0,0%	0	0,0%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	<b>(1.964)</b>	<b>-1,1%</b>	<b>(31)</b>	<b>0,0%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>21.092</b>	<b>11,9%</b>	<b>19.231</b>	<b>11,7%</b>
Imposte sul reddito	7.067	4,0%	6.454	3,9%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>14.025</b>	<b>7,9%</b>	<b>12.777</b>	<b>7,7%</b>
Risultato netto attività discontinue	0	0,0%	0	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(763)	-0,4%	(722)	-0,4%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>13.262</b>	<b>7,5%</b>	<b>12.055</b>	<b>7,3%</b>

Le vendite dell'Area Assistenza Domiciliare hanno registrato un incremento del 7,3%.

Il margine operativo lordo è aumentato del 13,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 19,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

(valori in Migliaia di Euro)

	<b>2° trim 2016</b>	<b>%</b>	<b>2° trim 2015</b>	<b>%</b>
Vendite Nette	90.267	50,8%	84.302	49,6%
Altri ricavi e proventi	304	0,2%	575	0,3%
Lavori interni e prelievi	2.012	1,1%	3.130	1,8%
<b>Ricavi</b>	<b>92.583</b>	<b>52,1%</b>	<b>88.006</b>	<b>51,8%</b>
Acquisti di materie	22.196	12,5%	22.229	13,1%
Prestazioni di servizi	25.560	14,4%	23.809	14,0%
Variazione rimanenze	(322)	-0,2%	(145)	-0,1%
Altri costi	4.311	2,4%	5.002	2,9%
<b>Totale costi</b>	<b>51.745</b>	<b>29,1%</b>	<b>50.894</b>	<b>29,9%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>40.838</b>	<b>23,0%</b>	<b>37.112</b>	<b>21,8%</b>
Costo del lavoro	18.193	10,2%	16.817	9,9%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>22.645</b>	<b>12,7%</b>	<b>20.295</b>	<b>11,9%</b>
Ammortamenti	9.637	5,4%	9.061	5,3%
Altri accantonamenti	402	0,2%	224	0,1%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>12.606</b>	<b>7,1%</b>	<b>11.010</b>	<b>6,5%</b>
Proventi finanziari	641	0,4%	1.196	0,7%
Oneri finanziari	(1.183)	-0,7%	(844)	-0,5%
Risultato delle partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	<b>(542)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>352</b>	<b>0,2%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>12.064</b>	<b>6,8%</b>	<b>11.362</b>	<b>6,7%</b>
Imposte sul reddito	4.068	2,3%	3.801	2,2%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>7.995</b>	<b>4,5%</b>	<b>7.561</b>	<b>4,4%</b>
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(398)	-0,2%	(398)	-0,2%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>7.597</b>	<b>4,3%</b>	<b>7.163</b>	<b>4,2%</b>

Di seguito si riporta la situazione patrimoniale finanziaria dell'Area Assistenza domiciliare:

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2016	31/12/2015
Immobilizzazioni materiali	114.566	115.558
Avviamento e differenze di consolidamento	33.313	33.687
Altre immobilizzazioni immateriali	3.435	3.165
Partecipazioni	56.439	55.447
Altre attività finanziarie	2.081	2.066
Imposte anticipate	1.916	1.659
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>211.750</b>	<b>211.582</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Giacenze di magazzino	24.159	22.813
Crediti verso clienti	113.365	106.655
Altre attività correnti	6.756	5.059
Attività finanziarie correnti	23.486	23.061
Cassa e banche	33.377	33.077
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>201.143</b>	<b>190.665</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>412.893</b>	<b>402.247</b>
Capitale sociale	7.750	7.750
Riserva soprapprezzo azioni	20.934	20.934
Riserva legale	1.550	1.550
Riserva azioni proprie in portafoglio	0	0
Altre riserve	197.905	185.194
Utili perdite a nuovo	24.584	24.584
Utile netto	13.262	25.673
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>265.985</b>	<b>265.686</b>
Patrimonio netto di terzi	6.739	5.792
Utile di terzi	763	1.524
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>7.502</b>	<b>7.315</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>273.487</b>	<b>273.002</b>
TFR e benefici ai dipendenti	3.087	2.705
Fondo imposte differite	516	706
Fondi per rischi e oneri	713	798
Debiti e altre passività finanziarie	56.452	49.683
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>60.768</b>	<b>53.892</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Debiti verso banche	13	17
Debiti verso fornitori	50.316	43.953
Altre passività finanziarie	3.901	5.142
Debiti tributari	5.770	6.015
Altre passività correnti	18.638	20.227
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>78.638</b>	<b>75.354</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>412.893</b>	<b>402.247</b>

## Informazioni per area geografica

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

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Italia	165.598	163.028	2.570
Altri paesi	182.745	170.344	12.401
<b>Totale</b>	<b>348.343</b>	<b>333.372</b>	<b>14.971</b>

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

Descrizione	30/06/2016	30/06/2015	Variazione
Italia	30.431	16.828	13.603
Altri paesi	22.977	22.597	380
<b>Totale</b>	<b>53.408</b>	<b>39.425</b>	<b>13.983</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 semestre 2016 sono ammontate a Euro 77 milioni.

Al 30 giugno 2016 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 228 milioni, di cui Euro 151,3 milioni di natura finanziaria ed Euro 76,7 milioni di natura commerciale.

I crediti finanziari intercompany sono così suddivisi:

- Crediti finanziari concessi da SOL S.p.A. Euro 91,0 milioni
- Crediti finanziari concessi da AIRSOL BV Euro 36,0 milioni
- Crediti finanziari concessi da altre società Euro 24,3 milioni.

I rapporti del Gruppo SOL con le società controllate non consolidate, joint venture e collegate sono così composti:

- Vendite e prestazioni a CT Biocarbonic GmbH Euro 107 migliaia
- Acquisti da CT Biocarbonic GmbH Euro 1.700 migliaia
- Crediti finanziari verso CT Biocarbonic GmbH Euro 1.350 migliaia
- Crediti commerciali verso CT Biocarbonic GmbH Euro 13 migliaia
- Debiti verso CT Biocarbonic GmbH Euro 377 migliaia
- Vendite e prestazioni a SICGILSOL India Private Limited Euro 189 migliaia
- Crediti commerciali verso SICGILSOL India Private Limited Euro 107 migliaia
- Crediti finanziari verso SICGILSOL India Private Limited Euro 5.870 migliaia
- Vendite e prestazioni a ZDS JESENICE d.o.o. Euro 464 migliaia
- Acquisti da ZDS JESENICE d.o.o. Euro 462 migliaia

• Crediti commerciali verso ZDS JESENICE d.o.o.	Euro	384	migliaia
• Debiti verso ZDS JESENICE d.o.o.	Euro	193	migliaia
• Crediti commerciali verso Consorgas Srl	Euro	1	migliaia.
• Crediti finanziari verso Consorgas Srl	Euro	206	migliaia.
• Debiti verso Consorgas Srl	Euro	6	migliaia
• Vendite e prestazioni a Consorgas Srl	Euro	1	migliaia.

## Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha ottenuto fidejussioni per Euro 44.546 migliaia.

## Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2016	31/12/2015
a Cassa	397	346
b Banche	78.270	101.642
c Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>d Liquidità (a) + (b) + (c)</b>	<b>78.667</b>	<b>101.989</b>
e Depositi vincolati a breve termine	4.259	3.744
e Altre attività finanziarie a breve	1.370	1.658
<b>e Crediti finanziari correnti</b>	<b>5.628</b>	<b>5.402</b>
f Debiti verso Banche a breve	(15.325)	(2.975)
g Quota a breve dei finanziamenti	(26.552)	(39.464)
g Quota a breve leasing	(402)	(438)
g Quota a breve obbligazioni	(7.501)	(7.501)
h Debiti verso Soci per finanziamenti	-	-
h Debiti verso società del Gruppo	-	-
h Debiti verso Soci per acquisto	-	-
h Altre passività finanziarie a breve *	(2.358)	(1.169)
<b>i Indebitamento finanziario corrente (f) + (g)</b>	<b>(52.138)</b>	<b>(51.547)</b>
<b>j Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>32.158</b>	<b>55.843</b>
k Debiti verso Banche a Lungo Termine	-	-
l Obbligazioni emesse	(95.215)	(102.716)
m Titoli	551	551
m Altre attività finanziarie a lungo termine	12.376	14.317
m Quota a lungo dei finanziamenti	(197.981)	(193.289)
m Quota a lungo dei leasing	(819)	(951)
m Debiti verso Soci per acquisto partecipazioni	(1.776)	(1.776)
m Altre passività finanziarie a lungo termine *	(2.717)	(2.122)
<b>n Indebitamento finanziario non corrente (k)</b>	<b>(285.581)</b>	<b>(285.986)</b>
<b>o Indebitamento finanziario netto (j) + (n)</b>	<b>(253.423)</b>	<b>(230.144)</b>

\* Comprende il fair value degli strumenti finanziari derivati



## **Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo SOL nel corso del primo semestre 2016.

## **Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che nel corso del primo semestre 2016 il Gruppo SOL non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 6 settembre 2016

## Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2016.

Si attesta, inoltre, che:

1. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2. la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Monza, 6 settembre 2016

Gli Amministratori Delegati

(Aldo Fumagalli Romario)

(Marco Annoni)

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

(Marco Filippi)

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della  
SOL S.p.A.**

### **Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal conto economico, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal rendiconto finanziario, dal prospetto di movimentazione del patrimonio netto e dalle relative note illustrative della SOL S.p.A. e controllate (di seguito anche “Gruppo SOL”) al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea. E’ nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### **Portata della revisione contabile limitata**

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell’effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

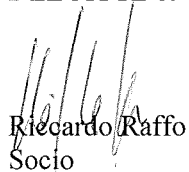
### **Conclusioni**

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo SOL al 30 giugno 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l’informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall’Unione Europea.

**Altri aspetti**

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2015 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che il 14 aprile 2016 ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e il 28 agosto 2015 ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Riccardo Raffo  
Socio

Milano, 7 settembre 2016