

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

## **Relazione finanziaria semestrale del Gruppo SOL al 30 giugno 2014**

## INDICE

1. Organi di Amministrazione e controllo
  2. Struttura del Gruppo
  3. Relazione intermedia sulla gestione
  - 8 Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014
  14. Note illustrative e di commento
  54. 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. ALBERTO TRONCONI

---

## **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**

---

### **BDO S.P.A.**

Largo Augusto n. 8

20122 Milano

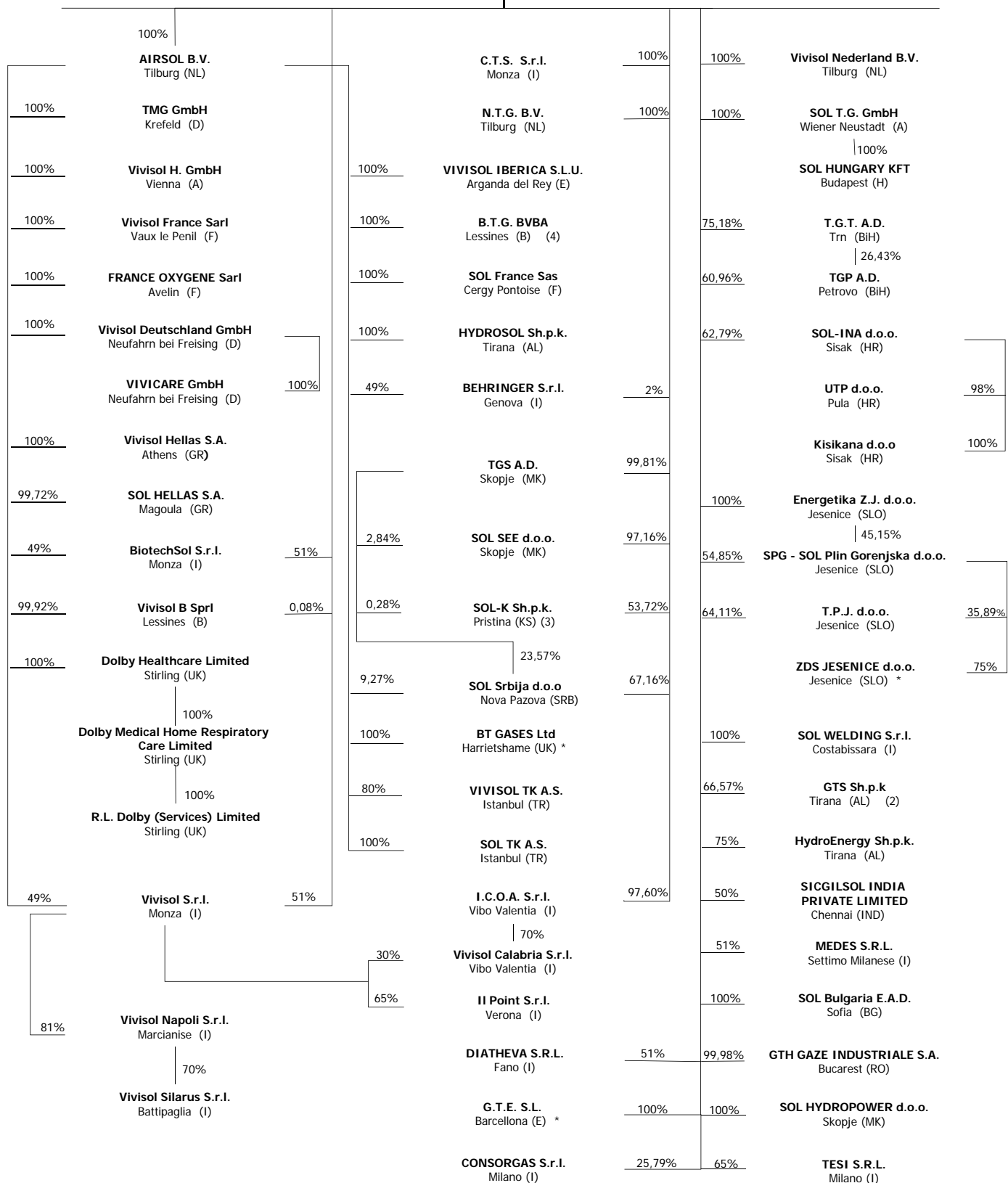
### *Deleghe attribuite agli Amministratori*

(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.<sup>(1)</sup>**


(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 33,43%. In base al contratto SOL/SIMEST del 30.07.2007 SOL ha obbligo di riacquisto di tale quota SIMEST entro il 30.06.2015.

(3) 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

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

\* Società fuori dall'area di consolidamento

# Relazione finanziaria semestrale del Gruppo SOL al 30 giugno 2014

## Relazione intermedia sulla gestione

### Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 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 2013, ad eccezione di quanto descritto nelle Note Illustrative.

A seguito dell'applicazione dal 1° gennaio 2014 (in modo retrospettivo) dell'emendamento allo IFRS 11 (Accordi a controllo congiunto), i dati comparativi al 30 giugno 2013 e al 31 dicembre 2013 sono stati rideterminati così come previsto dallo IAS 1.

### 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 ed in India.

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.

Nel primo semestre del 2014 negli Stati Uniti si è riscontrato uno scenario economico di minore crescita rispetto alle previsioni, dovuto in parte al maltempo che nel primo trimestre dell'anno ha causato un rallentamento dell'economia.

L'India e la Cina hanno manifestato una stabilizzazione delle rispettive crescite economiche, su livelli inferiori a quelli degli anni precedenti.

L'Europa dell'Euro prosegue molto lentamente nel processo di uscita dalla crisi, con una ripresa estremamente modesta e non omogenea, con paesi, come Italia e Francia, che si trovano in una fase di sostanziale stagnazione dell'attività economica.

In Italia, in particolare, l'economia non ha ancora iniziato una vera e propria ripresa, in quanto l'andamento positivo delle esportazioni è stato controbilanciato da quello negativo delle costruzioni e delle scorte, nonché dai consumi ancora in stagnazione.

Solo nella seconda metà del 2014 potrebbero iniziare a manifestarsi segnali più marcati di ripresa.

## Risultati del Gruppo SOL in sintesi

Le vendite nette conseguite dal Gruppo SOL nel primo semestre del 2014 sono pari a 308,7 milioni di Euro (in aumento del 4,2% rispetto a quelle del primo semestre 2013, pari a 296,3 milioni).

Il margine operativo lordo ammonta a 68,7 milioni di Euro, pari al 22,3% delle vendite, in aumento del 6,1% rispetto al primo semestre del 2013 (64,8 milioni, pari al 21,9% delle vendite).

Il risultato operativo ammonta a 30,4 milioni di Euro pari al 9,8% delle vendite, in crescita del 10,5% rispetto a quello dello stesso periodo del 2013 (27,5 milioni, pari al 9,3% delle vendite).

L'utile netto, al netto delle imposte stimate, è pari a 15,5 milioni di Euro, in aumento del 5,4% rispetto a quello del primo semestre del 2013.

Il cash-flow è pari a 52,3 milioni di Euro, anch'esso in crescita del 6,5% rispetto al primo semestre del 2013 (pari a 49,2 milioni di Euro).

Gli investimenti contabilizzati ammontano a 50,2 milioni di Euro (erano stati 41,6 milioni di Euro nello stesso periodo del 2013).

Il numero medio dei dipendenti al 30 giugno 2014 ammonta a 2.661 unità (2.563 unità nel primo semestre 2013).

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo è pari a 224,6 milioni di Euro (era pari 205,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2013).

## Andamento della gestione e fatti rilevanti del semestre

Nel corso del primo semestre del 2014 il settore dei gas tecnici ha riscontrato una marginale riduzione del fatturato, pari allo 0,9%, rispetto al primo semestre del 2013.

L'attività di assistenza domiciliare ha mostrato una crescita del 10,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Dal punto di vista geografico, le vendite hanno registrato un aumento del 6,8% all'estero e dell'1,7% 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. In particolare, l'impianto di Piombino dal mese di maggio ha ridotto notevolmente la produzione a seguito della fermata produttiva dell'Acciaieria Lucchini.

Nel corso dei primi sei mesi del 2014, pur in un difficile contesto economico, è comunque proseguita l'attività di ricerca che ha tradizionalmente contraddistinto, motivato e sostenuto lo sviluppo del Gruppo.

Si segnala che nel mese di aprile 2014 la SOL SpA ha acquisito il 65% delle quote della società Tesi Srl con sede a Milano e attiva nella fornitura di servizi nell'ambito dell'ingegneria clinica, oltre che nella manutenzione e controllo della qualità di dispositivi elettromedicali.

## 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 2014.

## 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 2014 è stato caratterizzato da una leggerissima 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.

### 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 in aumento 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.

## 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 e Turchia. 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 2014 è negativo per Euro 9.731 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 2014 è pari ad Euro 62.759 migliaia e il fair value negativo per Euro 4.393 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.

### **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 eventi successivi alla chiusura del 1° semestre da segnalare.

Nell'attuale difficile contesto economico, ancora caratterizzato da una stagnazione degli investimenti e dei consumi in buona parte dell'Europa e soprattutto in Italia, il Gruppo SOL proseguirà nel secondo semestre 2014 nelle sue attività di sviluppo e investimento oltre che di diversificazione ed innovazione, con l'obiettivo di continuare nella crescita di fatturato e di mantenere la redditività su buoni livelli.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Ing. Aldo Fumagalli Romario

Monza, 28 agosto 2014

# Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

## Conto economico consolidato

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

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

(valori in migliaia di Euro)

	Note	30/06/2014	%	30/06/2013	%
<b>Vendite Nette</b>	1	<b>308.661</b>	<b>100,0%</b>	<b>296.326</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	2	1.950	0,6%	1.460	0,5%
Lavori interni e prelievi	3	7.446	2,4%	4.726	1,6%
<b>Ricavi</b>		<b>318.056</b>	<b>103,0%</b>	<b>302.512</b>	<b>102,1%</b>
Acquisti di materie		77.832	25,2%	77.454	26,1%
Prestazioni di servizi		93.129	30,2%	86.312	29,1%
Variazione rimanenze		(1.470)	-0,5%	(1.275)	-0,4%
Altri costi		15.104	4,9%	12.872	4,3%
<b>Totale costi</b>	4	<b>184.594</b>	<b>59,8%</b>	<b>175.363</b>	<b>59,2%</b>
<b>Valore aggiunto</b>		<b>133.463</b>	<b>43,2%</b>	<b>127.149</b>	<b>42,9%</b>
Costo del lavoro	5	64.731	21,0%	62.371	21,0%
<b>Margine operativo lordo</b>		<b>68.732</b>	<b>22,3%</b>	<b>64.778</b>	<b>21,9%</b>
Ammortamenti	6	36.132	11,7%	34.099	11,5%
Altri accantonamenti	6	2.225	0,7%	3.182	1,1%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	6	-	0,0%	11	0,0%
<b>Risultato operativo</b>		<b>30.375</b>	<b>9,8%</b>	<b>27.487</b>	<b>9,3%</b>
Proventi finanziari		1.059	0,3%	1.491	0,5%
Oneri finanziari		(5.541)	-1,8%	(5.436)	-1,8%
Risultato delle partecipazioni		(5)	0,0%	(46)	0,0%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	7	<b>(4.487)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>(3.991)</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>		<b>25.888</b>	<b>8,4%</b>	<b>23.496</b>	<b>7,9%</b>
Imposte sul reddito	8	9.677	3,1%	8.434	2,8%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>		<b>16.211</b>	<b>5,3%</b>	<b>15.061</b>	<b>5,1%</b>
Risultato netto attività discontinue		-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi		(748)	-0,2%	(395)	-0,1%
<b>Utile / (perdita) netto</b>		<b>15.463</b>	<b>5,0%</b>	<b>14.667</b>	<b>4,9%</b>
<b>Utile per azione</b>		<b>0,170</b>		<b>0,162</b>	

A seguito dell'applicazione dal 1° gennaio 2014 (in modo retrospettivo) dell'emendamento allo IFRS 11, i dati comparativi al 30 giugno 2013 sono stati rideterminati così come previsto dallo IAS 1.

(Valori in migliaia di Euro)

	<b>2° trim 2014</b>	<b>%</b>	<b>2° trim 2013</b>	<b>%</b>
<b>Vendite Nette</b>	<b>156.010</b>	<b>100,0%</b>	<b>149.814</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	1.217	0,8%	731	0,5%
Lavori interni e prelievi	3.356	2,2%	2.635	1,8%
<b>Ricavi</b>	<b>160.584</b>	<b>102,9%</b>	<b>153.181</b>	<b>102,2%</b>
Acquisti di materie	38.456	24,6%	37.483	25,0%
Prestazioni di servizi	47.382	30,4%	44.114	29,4%
Variazione rimanenze	(190)	-0,1%	1.055	0,7%
Altri costi	7.947	5,1%	6.813	4,5%
<b>Totale costi</b>	<b>93.595</b>	<b>60,0%</b>	<b>89.466</b>	<b>59,7%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>66.988</b>	<b>42,9%</b>	<b>63.715</b>	<b>42,5%</b>
Costo del lavoro	33.182	21,3%	31.742	21,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>33.806</b>	<b>21,7%</b>	<b>31.973</b>	<b>21,3%</b>
Ammortamenti	18.379	11,8%	17.001	11,3%
Altri accantonamenti	1.132	0,7%	1.774	1,2%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	11	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>14.295</b>	<b>9,2%</b>	<b>13.186</b>	<b>8,8%</b>
Proventi finanziari	595	0,4%	1.066	0,7%
Oneri finanziari	(2.700)	-1,7%	(3.044)	-2,0%
Risultato delle partecipazioni	(4)	0,0%	(16)	0,0%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	<b>(2.109)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>(1.994)</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>12.186</b>	<b>7,8%</b>	<b>11.192</b>	<b>7,5%</b>
Imposte sul reddito	4.297	2,8%	4.282	2,9%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>7.889</b>	<b>5,1%</b>	<b>6.910</b>	<b>4,6%</b>
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(443)	-0,3%	(224)	-0,1%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>7.446</b>	<b>4,8%</b>	<b>6.686</b>	<b>4,5%</b>
<b>Utile per azione</b>	<b>0,082</b>		<b>0,074</b>	

A seguito dell'applicazione dal 1° gennaio 2014 (in modo retrospettivo) dell'emendamento allo IFRS 11, i dati comparativi del secondo trimestre 2013 sono stati rideterminati così come previsto dallo IAS 1.

## Conto economico complessivo consolidato

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2014	30/06/2013
<b>Utile / perdita del periodo (A)</b>	<b>16.211</b>	<b>15.061</b>
<b>Componenti che non saranno mai riclassificati a Conto Economico</b>		
Utili / (perdite) attuariali	(1.745)	28
Effetto fiscale	479	(7)
<b>Totale componenti che non saranno mai riclassificati a Conto Economico (B1)</b>	<b>(1.266)</b>	<b>21</b>
<b>Componenti che potranno essere riclassificati a Conto Economico</b>		
Utili / (perdite) su strumenti di cash flow hedge	(1.718)	(823)
Utili / (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	861	(818)
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite)	473	225
<b>Totale componenti che potranno essere riclassificati a Conto Economico (B2)</b>	<b>(384)</b>	<b>(1.416)</b>
<b>Totale altri utili / (perdite) al netto dell'effetto fiscale (B1) + (B2) = (B)</b>	<b>(1.650)</b>	<b>(1.395)</b>
<b>Risultato complessivo del periodo (A+B)</b>	<b>14.560</b>	<b>13.666</b>
Attribuibile a:		
- soci della controllante	13.781	13.229
- interessenze di pertinenza terzi	779	438

## Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

(valori in Migliaia di Euro)

	Note	30/06/2014	31/12/2013	01/01/2013
Immobilizzazioni materiali	9	399.758	384.487	361.701
Avviamento e differenze di consolidamento	10	25.688	24.858	24.970
Altre immobilizzazioni immateriali	11	8.939	8.702	8.492
Partecipazioni	12	2.123	1.902	2.040
Altre attività finanziarie	13	5.325	5.328	4.774
Imposte anticipate	14	6.496	5.682	5.845
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>448.330</b>	<b>430.959</b>	<b>407.822</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>		-	-	-
Giacenze di magazzino	15	34.861	33.341	33.106
Crediti verso clienti	16	248.251	240.876	238.564
Altre attività correnti	17	20.861	20.662	21.928
Attività finanziarie correnti	18	2.506	2.651	2.360
Ratei e risconti attivi	19	7.591	3.874	3.690
Cassa e banche	20	83.364	67.317	61.391
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>397.433</b>	<b>368.720</b>	<b>361.038</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>845.763</b>	<b>799.679</b>	<b>768.860</b>
Capitale sociale		47.164	47.164	47.164
Riserva sovrapprezzo azioni		63.335	63.335	63.335
Riserva legale		10.459	9.457	8.615
Altre riserve		248.331	239.566	225.298
Utili perdite a nuovo		2.281	2.350	2.564
Utile netto		15.463	21.629	29.027
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>		<b>387.033</b>	<b>383.500</b>	<b>376.003</b>
Patrimonio netto di terzi		11.866	11.696	11.342
Utile di terzi		748	877	976
<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>12.614</b>	<b>12.573</b>	<b>12.318</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	21	<b>399.647</b>	<b>396.073</b>	<b>388.321</b>
TFR e benefici ai dipendenti	22	12.750	10.687	11.056
Fondo imposte differite	23	2.593	2.575	2.871
Fondi per rischi e oneri	24	1.119	2.535	2.568
Debiti e altre passività finanziarie	25	262.461	235.585	224.170
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>278.923</b>	<b>251.382</b>	<b>240.665</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>		-	-	-
Debiti verso banche		11.679	7.141	3.066
Debiti verso fornitori		81.698	77.200	74.540
Altre passività finanziarie		37.446	33.630	33.487
Debiti tributari		9.964	7.540	6.704
Ratei e risconti passivi		12.692	10.781	7.984
Altre passività correnti		13.714	15.933	14.093
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	26	<b>167.193</b>	<b>152.224</b>	<b>139.874</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>845.763</b>	<b>799.679</b>	<b>768.860</b>

A seguito dell'applicazione dal 1° gennaio 2014 (in modo retrospettivo) dell'emendamento allo IFRS 11, i dati comparativi al 1° gennaio e al 31 dicembre 2013 sono stati rideterminati così come previsto dallo IAS 1.

## Rendiconto finanziario consolidato

(valori in migliaia di Euro)

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
<b>FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>			
Utile di periodo	15.463	21.629	14.667
Risultato di competenza di terzi	748	877	395
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</i>			
Ammortamenti	36.132	69.903	34.099
Oneri finanziari	4.585	9.083	4.426
T.F.R. e benefici ai dipendenti maturati	195	989	1.115
Accantonamento (utilizzo) fondi per rischi e oneri	(1.397)	(330)	389
<b>Totale</b>	<b>55.726</b>	<b>102.151</b>	<b>55.091</b>
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti</i>			
Rimanenze	(1.495)	(235)	(1.243)
Crediti	(7.139)	(883)	(22.162)
Ratei risconti attivi	(3.717)	(184)	(2.193)
Fornitori	4.034	2.659	4.589
Altri debiti	(2.826)	1.641	(949)
Interessi passivi corrisposti	(4.387)	(9.046)	(3.776)
Ratei risconti passivi	1.580	2.761	1.529
Debiti tributari	2.424	836	1.979
<b>Totale</b>	<b>(11.526)</b>	<b>(2.451)</b>	<b>(22.226)</b>
<i>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</i>	<b>44.200</b>	<b>99.700</b>	<b>32.865</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Acquisizioni, rivalutazioni e altri movimenti di immobilizzazioni	(51.107)	(91.758)	(40.918)
Valore netto contabile cespiti alienati	1.179	2.386	399
Incrementi nelle attività immateriali	(1.802)	(3.415)	(1.705)
(Incremento) decremento immobilizzazioni finanziarie	(218)	(416)	(181)
(Incremento) decremento di partecipazioni e rami d'azienda	(224)	-	-
(Incremento) decremento attività finanziarie non immobilizzate	145	(291)	(179)
<b>Totale</b>	<b>(52.027)</b>	<b>(93.494)</b>	<b>(42.584)</b>
<b>FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA</b>			
Rimborso di finanziamenti	(14.607)	(27.312)	(14.892)
Assunzione di nuovi finanziamenti	45.500	12.000	5.000
Assunzione obbligazioni	-	27.069	27.069
Dividendi distribuiti	(9.070)	(9.070)	(9.070)
TFR e benefici ai dipendenti pagati	1.510	973	955
Altre variazioni di patrimonio netto			
- differenza di traduzione bilanci in valuta e altri movimenti	(2.860)	(7.393)	(3.824)
- movimenti di patrimonio netto terzi	(1.137)	(622)	(368)
<b>Totale</b>	<b>19.336</b>	<b>(4.355)</b>	<b>4.870</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NEI CONTI CASSA E BANCHE</b>	<b>11.509</b>	<b>1.851</b>	<b>(4.849)</b>
<b>CASSA E BANCHE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>60.176</b>	<b>58.325</b>	<b>58.325</b>
<b>CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>71.685</b>	<b>60.176</b>	<b>53.476</b>

A seguito dell'applicazione dal 1° gennaio 2014 (in modo retrospettivo) dell'emendamento allo IFRS 11, i dati comparativi al 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2013 sono stati rideterminati così come previsto dallo IAS 1.

## 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 31/12/2012</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>8.615</b>	<b>227.862</b>	<b>29.027</b>	<b>376.003</b>	<b>12.318</b>	<b>388.321</b>
Effetto derivante dall'applicazione dello IFRS 11	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 01/01/2013</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>8.615</b>	<b>227.862</b>	<b>29.027</b>	<b>376.003</b>	<b>12.318</b>	<b>388.321</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2012	-	-	842	19.115	(19.957)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(9.070)	(9.070)	-	(9.070)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	(55)	-	(55)	(411)	(466)
Utile / (perdita) dell'esercizio	-	-	-	(1.438)	14.667	13.229	438	13.667
<b>Saldo al 30/06/2013</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>9.457</b>	<b>245.484</b>	<b>14.667</b>	<b>380.107</b>	<b>12.345</b>	<b>392.452</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 31/12/2013</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>9.457</b>	<b>241.916</b>	<b>21.629</b>	<b>383.500</b>	<b>12.573</b>	<b>396.073</b>
Effetto derivante dall'applicazione dello IFRS 11	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>9.457</b>	<b>241.916</b>	<b>21.629</b>	<b>383.500</b>	<b>12.573</b>	<b>396.073</b>
Ripartizione del risultato dell'esercizio 2013	-	-	1.002	11.556	(12.559)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	(9.070)	(9.070)	-	(9.070)
Altre variazioni di consolidamento	-	-	-	(1.178)	-	(1.178)	(738)	(1.917)
Utile / (perdita) dell'esercizio	-	-	-	(1.682)	15.463	13.781	779	14.560
<b>Saldo al 30/06/2014</b>	<b>47.164</b>	<b>63.335</b>	<b>10.459</b>	<b>250.612</b>	<b>15.463</b>	<b>387.033</b>	<b>12.614</b>	<b>399.647</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 abbreviato 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.

Nella predisposizione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

L’analisi del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata è stata inoltre effettuata, secondo quanto previsto dallo IAS 14, evidenziando la contribuzione dei settori di attività “Gas tecnici” ed “Assistenza domiciliare” assunti come settori primari e fornendo i dati più importanti relativamente all’attività per area geografica, Italia e Estero, identificate come settori secondari.

## Composizione del gruppo ed area di consolidamento

Il bilancio consolidato include il bilancio al 30 giugno 2014 della capogruppo SOL S.p.A. e delle seguenti imprese che sono, ai sensi dell’art. 38, comma 2 D.Lgs. 127/91:

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

Denominazione e Sede	Note	Capitale sociale	Quota di partecipazione		
			Diretta	Indiretta	Totale
AIRSOL B.V. - Tilburg		EUR 7.750.000	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%
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%
FRANCE OXYGENE Sarl - Avelin		EUR 1.300.000		100,00%	100,00%
G.T.S. Sh.P.K. - Tirana	1	ALL 292.164.000	100,00%		100,00%
GTH GAZE INDUSTRIALE S.A. - Bucarest		RON 11.276.497	99,98%		99,98%
HYDROENERGY Sh.p.k. - Tirana		ALL 228.928.950	75,00%		75,00%
HYDROSOL Sh.p.k. - Tirana		ALL 125.000		100,00%	100,00%
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 28.721.300		62,79%	62,79%



MEDES Srl - Settimo Milanese		EUR	10.400	51,00%		51,00%
N.T.G. B.V. - Tilburg		EUR	2.295.000	100,00%		100,00%
R.L. Dolby (Services) Limited - Stirling		GBP	3		100,00%	100,00%
SOL Bulgaria E.A.D. - Sofia		BGN	7.254.360	100,00%		100,00%
SOL France Sas - Cergy Pontoise		EUR	13.000.000		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 K Sh.p.k. - Pristina	2	EUR	3.510.000	99,72%	0,28%	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	4.700.000		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%
SPG – SOL Plin Gorenjska d.o.o. - Jesenice		EUR	8.220.664	54,85%	45,15%	100,00%
Tesi Srl Tecnologia & Sicurezza - Milano		EUR	14.489	65,00%		65,00%
T.G.P. A.D. - Petrovo		BAM	1.177.999	60,96%	19,87%	80,83%
T.G.S. A.D. - Skopje		MKD	413.001.942	99,81%		99,81%
T.G.T. A.D. - Trn		BAM	970.081	75,18%		75,18%
T.M.G. GmbH - Krefeld		EUR	7.000.000		100,00%	100,00%
T.P.J. d.o.o. - Jesenice		EUR	2.643.487	64,11%	35,89%	100,00%
UTP d.o.o. - Pula		HRK	13.388.500		61,53%	61,53%
VIVICARE GmbH - Neufahrn bei Freising		EUR	25.000		100,00%	100,00%
VIVISOL B Sprl - Lessines		EUR	162.500	0,08%	99,92%	100,00%
VIVISOL Calabria Srl - Vibo Valentia		EUR	10.400		98,32%	98,32%
VIVISOL Deutschland GmbH - Neufahrn bei Freising		EUR	2.500.000		100,00%	100,00%
VIVISOL France Sarl - Vaux le Penil		EUR	1.900.000		100,00%	100,00%
VIVISOL Heimbehandlungsgeräte GmbH – Vienna		EUR	726.728		100,00%	100,00%
VIVISOL Hellas S.A. - Athens		EUR	1.350.000		100,00%	100,00%
VIVISOL Iberica S.L. - Arganda del Rey		EUR	1.300.000		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%

- 1) La quota di gruppo al 30 giugno 2014 comprende una partecipazione di Simest S.p.A. del 33,43%; in base al contratto tra SOL SpA e Simest del 30 luglio 2007 SOL SpA ha l'obbligo di riacquisto della quota totale Simest entro il 30 giugno 2015.
- 2) La quota di gruppo al 30 giugno 2014 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
SICGILSOL INDIA PRIVATE LIMITED - Chennai	INR	151.366.700	50%

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%
ZDS Jesenice d.o.o. - Jesenice	Euro	10.000,00	75,00%

Le società BT GASES Ltd e G.T.E. SI non sono state consolidate in quanto non operative.

La società ZDS Jesenice d.o.o. non è stata consolidata perché è amministrata dal socio di minoranza.

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

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

e) società collegate, valutate al costo:

Denominazione e Sede		Capitale sociale	Quota di partecipazione
Blue Sky Amercoeur Scarl - Bruxelles	Euro	8.000.000,00	1,25%

La Blue Sky Amercoeur Scarl è stata considerata tra le imprese collegate in quanto legata da rapporti di natura commerciale.

Le partecipazioni in altre imprese sono state valutate al costo, in quanto non riconducibili nelle categorie di società controllate e collegate.

## Principi contabili e di consolidamento

### *Principi 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.

Nella preparazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio.

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

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

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

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

### **Consolidamento di imprese estere**

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (metodo dei cambi correnti). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate come voce di patrimonio netto fino alla cessione della partecipazione.

L'avviamento e gli adeguamenti al fair value generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

I cambi applicati nella conversione dei bilanci non espressi in Euro sono riportati nella tabella che segue:

<b>Valuta</b>	<b>Cambio del 30/06/2014</b>	<b>Cambio medio 30/06/2014</b>	<b>Cambio del 31/12/2013</b>	<b>Cambio medio 2013</b>	<b>Cambio del 30/06/2013</b>	<b>Cambio medio 30/06/2013</b>
Dinaro macedone	Euro 0,01620	Euro 0,01623	Euro 0,01624	Euro 0,01620	Euro 0,01620	Euro 0,01616
Dinaro serbo	Euro 0,00863	Euro 0,00865	Euro 0,00871	Euro 0,00884	Euro 0,00878	Euro 0,00893
Fiorino ungherese	Euro 0,00323	Euro 0,00326	Euro 0,00337	Euro 0,00337	Euro 0,00339	Euro 0,00338
Kuna croata	Euro 0,13200	Euro 0,13115	Euro 0,13112	Euro 0,13195	Euro 0,13424	Euro 0,13211
Lek albanese	Euro 0,00713	Euro 0,00713	Euro 0,00712	Euro 0,00713	Euro 0,00709	Euro 0,00713
Lev bulgaro	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130
Lira turca	Euro 0,34520	Euro 0,33699	Euro 0,33778	Euro 0,39470	Euro 0,39667	Euro 0,41985
Marco convertibile	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130	Euro 0,51130
Nuovo Leu rumeno	Euro 0,22815	Euro 0,22401	Euro 0,22366	Euro 0,22630	Euro 0,22420	Euro 0,22767
Rupia indiana	Euro 0,01217	Euro 0,01201	Euro 0,01171	Euro 0,01283	Euro 0,01287	Euro 0,01383
Sterlina inglese	Euro 1,24766	Euro 1,21749	Euro 1,19947	Euro 1,17750	Euro 1,16659	Euro 1,17486

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2014

### IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto

Tale principio pubblicato il 12 maggio 2011, sostituisce lo IAS 31 (partecipazioni in Joint venture) ed il SIC-13 (imprese a controllo congiunto).

Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. A seguito dell'emanazione del principio lo IAS 28 – Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

In accordo con le regole di transizione, il Gruppo ha applicato il principio in modo retrospettivo a partire dal 1° gennaio 2014, rettificando i valori di apertura della situazione patrimoniale e finanziaria dal 1° gennaio 2013 ed i dati conto economico del 2013 come se il principio fosse sempre stato applicato.

In dettaglio si espongono gli effetti retrospettivi che derivano dall'applicazione dell'IFRS 11.

Effetti sul conto economico:

	30/06/2013		
	Valori	Effetti	Valori
Vendite Nette	296.737	(411)	296.326
Altri ricavi e proventi	1.460	-	1.460
Lavori interni e prelievi	4.726	-	4.726
<b>Ricavi</b>	<b>302.923</b>	<b>(411)</b>	<b>302.512</b>
Acquisti di materie	77.686	(232)	77.454
Prestazioni di servizi	86.436	(124)	86.312
Variazione rimanenze	(1.308)	34	(1.275)
Altri costi	12.912	(41)	12.872
<b>Totale costi</b>	<b>175.726</b>	<b>(363)</b>	<b>175.363</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>127.197</b>	<b>(48)</b>	<b>127.149</b>
Costo del lavoro	62.414	(44)	62.371
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>64.783</b>	<b>(5)</b>	<b>64.778</b>
Ammortamenti	34.184	(86)	34.099
Altri accantonamenti	3.182	-	3.182
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	11	-	11
<b>Risultato operativo</b>	<b>27.406</b>	<b>81</b>	<b>27.487</b>
Proventi finanziari	1.492	(2)	1.491
Oneri finanziari	(5.443)	8	(5.436)
Risultato delle partecipazioni	-	(46)	(46)
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	<b>(3.951)</b>	<b>(40)</b>	<b>(3.991)</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>23.455</b>	<b>41</b>	<b>23.496</b>
Imposte sul reddito	8.393	41	8.434
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>15.061</b>	<b>-</b>	<b>15.061</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-
(Utile) / perdita di terzi	(395)	-	(395)
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>14.667</b>	<b>-</b>	<b>14.667</b>

Effetti sulla situazione patrimoniale finanziaria:

	31/12/2013			01/01/2013		
	Valori preceden- temente riportati	Effetti derivanti dall'applic. dello IFRS 11	Valori rideter- minati	Valori preceden- temente riportati	Effetti derivanti dall'applic. dello IFRS 11	Valori rideter- minati
Immobilizzazioni materiali	385.375	(888)	384.487	362.844	(1.143)	361.701
Avviamento e differenze di consolidamento	24.858	-	24.858	24.970	-	24.970
Altre immobilizzazioni immateriali	8.755	(53)	8.702	8.492	-	8.492
Partecipazioni	778	1.125	1.902	781	1.260	2.040
Altre attività finanziarie	5.350	(21)	5.328	4.784	(10)	4.774
Imposte anticipate	5.779	(98)	5.682	5.923	(78)	5.845
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>430.894</b>	<b>65</b>	<b>430.959</b>	<b>407.793</b>	<b>29</b>	<b>407.822</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-	-	-	-	-
Giacenze di magazzino	33.379	(38)	33.341	33.148	(43)	33.106
Crediti verso clienti	241.073	(197)	240.876	238.755	(191)	238.564
Altre attività correnti	20.704	(42)	20.662	21.938	(11)	21.928
Attività finanziarie correnti	2.654	(3)	2.651	2.429	(69)	2.360
Ratei e risconti attivi	3.874	-	3.874	3.692	(2)	3.690
Cassa e banche	67.345	(28)	67.317	61.403	(12)	61.391
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>369.029</b>	<b>(308)</b>	<b>368.720</b>	<b>361.367</b>	<b>(328)</b>	<b>361.038</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>799.923</b>	<b>(244)</b>	<b>799.679</b>	<b>769.160</b>	<b>(300)</b>	<b>768.860</b>
Capitale sociale	47.164	-	47.164	47.164	-	47.164
Riserva sovrapprezzo azioni	63.335	-	63.335	63.335	-	63.335
Riserva legale	9.457	-	9.457	8.615	-	8.615
Riserva azioni proprie in portafoglio	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	239.257	309	239.566	225.204	94	225.298
Utili perdite a nuovo	2.659	(309)	2.350	2.659	(95)	2.564
Utile netto	21.629	-	21.629	29.027	-	29.027
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>383.500</b>	-	<b>383.500</b>	<b>376.003</b>	-	<b>376.003</b>
Patrimonio netto di terzi	11.696	-	11.696	11.342	-	11.342
Utile di terzi	877	-	877	976	-	976
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>12.573</b>	-	<b>12.573</b>	<b>12.318</b>	-	<b>12.318</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>396.073</b>	-	<b>396.073</b>	<b>388.321</b>	-	<b>388.321</b>
TFR e benefici ai dipendenti	10.687	-	10.687	11.056	(0)	11.056
Fondo imposte differite	2.684	(110)	2.575	3.015	(144)	2.871
Fondi per rischi e oneri	2.535	-	2.535	2.568	-	2.568
Debiti e altre passività finanziarie	235.585	-	235.585	224.273	(102)	224.170
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>251.492</b>	<b>(110)</b>	<b>251.382</b>	<b>240.911</b>	<b>(246)</b>	<b>240.665</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-	-	-	-	-
Debiti verso banche	7.141	-	7.141	3.066	-	3.066
Debiti verso fornitori	77.245	(45)	77.200	74.577	(37)	74.540
Altre passività finanziarie	33.630	-	33.630	33.487	-	33.487
Debiti tributari	7.542	(2)	7.540	6.707	(3)	6.704
Ratei e risconti passivi	10.781	-	10.781	7.999	(15)	7.984
Altre passività correnti	16.020	(87)	15.933	14.093	-	14.093
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>152.358</b>	<b>(134)</b>	<b>152.224</b>	<b>139.928</b>	<b>(54)</b>	<b>139.874</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>799.923</b>	<b>(244)</b>	<b>799.679</b>	<b>769.161</b>	<b>(301)</b>	<b>768.860</b>

L'applicazione dell'IFRS 11 non ha avuto alcun effetto sul conto economico complessivo al 30 giugno 2013.

### **IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese**

E' un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dagli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014.

### **IAS 32 – Strumenti finanziari – esposizione in bilancio**

Tale principio chiarisce i criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie.

Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2014. L'adozione del nuovo principio non ha comportato effetti significativi sul bilancio del Gruppo.

## **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 2014 e non rilevanti per il Gruppo**

I seguenti Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, efficaci dal 1° Gennaio 2014, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data del presente Bilancio, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

### **IFRS 10 – Bilancio consolidato e IAS 27 – Bilancio separato**

Tale principio pubblicato il 12 maggio 2011, sostituisce il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo) e la parte dello IAS 27 – Bilancio separato che disciplina la contabilizzazione del bilancio consolidato.

Disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Il nuovo IAS 27 conferma che le partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture sono contabilizzate al costo oppure in alternativa secondo l'IFRS 9; l'entità dovrà applicare un criterio omogeneo per ogni categoria di partecipazioni. Inoltre, se un'entità decide di valutare le partecipazioni in imprese collegate o Joint venture al fair value (applicando l'IFRS 9) nel proprio bilancio consolidato, dovrà applicare il medesimo principio anche nel bilancio civilistico.

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

### **IFRS 9 – Strumenti finanziari**

Tale principio pubblicato il 12 novembre 2009, sostituisce lo IAS 39 e non è ancora stato omologato dall'Unione Europea.

### **IFRS 13 – Misurazione del fair value**

Tale principio chiarisce come deve essere determinato il fair value ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del fair value o la presentazione di informazioni basate sul fair value. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° luglio 2014. Si ritiene che l'adozione del nuovo principio non comporterà effetti significativi sul bilancio del Gruppo.

## Note di commento

### Conto economico

#### 1. Vendite nette

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	308.661
<b>Saldo al 30/06/2013</b>	296.326
<b>Variazione</b>	<u>12.335</u>

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

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Gas Tecnici	157.150	158.986	(1.836)
Assistenza domiciliare	151.511	137.340	14.171
<b>Totale</b>	<b>308.661</b>	<b>296.326</b>	<b>12.335</b>

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

#### 2. Altri ricavi e proventi

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	1.950
<b>Saldo al 30/06/2013</b>	1.460
<b>Variazione</b>	<u>490</u>

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

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Plusvalenze su cessioni	302	191	111
Sopravvenienze attive	1.548	1.118	430
Contributi ricevuti	39	25	14
Affitti immobili	14	5	9
Royalties attive	-	-	-
Altri	47	121	(74)
<b>Totale</b>	<b>1.950</b>	<b>1.460</b>	<b>490</b>

### 3. Lavori interni e prelievi

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	7.446
<b>Saldo al 30/06/2013</b>	4.726
<b>Variazione</b>	<u>2.720</u>

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

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Giroconti a cespite	6.905	4.400	2.505
Lavori in economia	541	326	215
<b>Totale</b>	<b>7.446</b>	<b>4.726</b>	<b>2.720</b>

La voce "Lavori in economia" è relativa ai costi sostenuti per la costruzione interna di immobilizzazioni.  
La voce "Giroconti a cespiti" comprende i prelievi da magazzino girocontati a cespiti.

### 4. Totale costi

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	184.594
<b>Saldo al 30/06/2013</b>	175.363
<b>Variazione</b>	<u>9.231</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Acquisti di materie	77.832	77.454	378
Prestazioni di servizi	93.129	86.312	6.817
Variazione rimanenze	(1.470)	(1.275)	(195)
Altri costi	15.104	12.872	2.232
<b>Totale</b>	<b>184.594</b>	<b>175.363</b>	<b>9.232</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 30/06/2014</b>	64.731
<b>Saldo al 30/06/2013</b>	62.371
<b>Variazione</b>	<u>2.360</u>

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>Variazione</b>
Salari e stipendi	49.370	47.595	1.776
Oneri sociali	14.807	14.342	466
Trattamento di fine rapporto	553	434	119
Trattamento di quiescenza	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>64.731</b>	<b>62.371</b>	<b>2.360</b>

## 6. Ammortamenti, accantonamenti e oneri non ricorrenti

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	38.357
<b>Saldo al 30/06/2013</b>	37.292
<b>Variazione</b>	<u>1.065</u>

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>Variazione</b>
Ammortamenti	36.132	34.099	2.033
Accantonamenti	2.225	3.182	(957)
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	11	(11)
<b>Totale</b>	<b>38.357</b>	<b>37.292</b>	<b>1.065</b>

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

**Ammortamento immobilizzazioni materiali**

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Terreni	-	-	-
Fabbricati	1.511	1.617	(106)
Impianti e macchinari	6.968	6.216	752
Attrezzature industriali e commerciali	24.563	23.198	1.365
Altri beni	1.622	1.618	4
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>34.664</b>	<b>32.649</b>	<b>2.015</b>

L'incremento degli ammortamenti è correlato agli investimenti effettuati nel periodo, pari a 50,2 milioni di Euro.

**Ammortamento altre immobilizzazioni immateriali**

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	33	63	(30)
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	897	874	23
Concessioni, licenze e marchi	515	489	26
Altre	24	24	(0)
<b>Totale</b>	<b>1.468</b>	<b>1.450</b>	<b>19</b>

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

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Accantonamenti rischi su crediti	2.098	2.890	(792)
Accantonamenti per rischi	1	292	(291)
Altri accantonamenti	126	-	126
<b>Totale</b>	<b>2.225</b>	<b>3.182</b>	<b>(957)</b>

**(Proventi)/Oneri non ricorrenti**

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Proventi non ricorrenti	-	-	-
Oneri non ricorrenti	-	11	(11)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>(11)</b>

## 7. Proventi / (Oneri) finanziari

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	(4.487)
<b>Saldo al 30/06/2013</b>	(3.991)
<b>Variazione</b>	<b>(496)</b>

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>Variazione</b>
Proventi finanziari	1.059	1.491	(432)
Oneri finanziari	(5.541)	(5.436)	(105)
Risultato delle partecipazioni	(5)	(46)	41
<b>Totale</b>	<b>(4.487)</b>	<b>(3.991)</b>	<b>(496)</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>Variazione</b>
Interessi su titoli non immobilizzati	6	9	(3)
Interessi bancari e postali	405	309	96
Interessi da clienti	12	26	(14)
Utili su cambi	185	110	75
Altri proventi finanziari	451	1.037	(586)
<b>Totale</b>	<b>1.059</b>	<b>1.491</b>	<b>(432)</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>Variazione</b>
Interessi bancari	(58)	(73)	15
Interessi su finanziamenti	(3.063)	(3.305)	243
Interessi su obbligazioni	(1.522)	(1.120)	(402)
Perdite su cambi	(285)	(291)	6
Altri oneri finanziari	(613)	(646)	33
<b>Totale</b>	<b>(5.541)</b>	<b>(5.436)</b>	<b>(105)</b>

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

	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>Variazione</b>
Rivalutazioni delle partecipazioni	-	-	-
Svalutazioni delle partecipazioni	(5)	(46)	41
<b>Totale</b>	<b>(5)</b>	<b>(46)</b>	<b>41</b>

## 8. Imposte sul reddito

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	9.677
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	8.434
<b>Variazione</b>	<u>1.243</u>

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>Variazione</b>
Imposte su reddito	10.447	8.438	2.009
Imposte differite	19	(1)	20
Imposte anticipate	(788)	(2)	(786)
<b>Totale</b>	<b>9.677</b>	<b>8.434</b>	<b>1.243</b>

## Stato patrimoniale

### 9. Immobilizzazioni materiali

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	399.758
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	384.487
<b>Variazione</b>	<u>15.271</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:

<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 01/01/2013	12.820	94.860	320.991	578.243	43.948	21.954	1.072.815
Incrementi	2	1.141	6.033	49.473	2.797	44.094	103.539
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	(46)	(2)	-	(47)
Altri movimenti	-	(86)	(1.205)	5.175	(2.499)	(11.754)	(10.369)
Differenze cambio	-	12	102	(539)	(72)	(51)	(547)
(Alienazioni)	-	(198)	(757)	(9.670)	(881)	-	(11.505)
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>12.823</b>	<b>95.730</b>	<b>325.164</b>	<b>622.635</b>	<b>43.291</b>	<b>54.243</b>	<b>1.153.885</b>
Incrementi	10	2.417	30.657	33.551	2.261	22.368	91.264
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	(129)	-	-	(129)
Altri movimenti	-	-	136	392	72	(41.069)	(40.469)
Differenze cambio	1	6	13	925	100	9	1.054
(Alienazioni)	-	-	(567)	(4.415)	(203)	-	(5.185)
<b>Saldo al 30/06/2014</b>	<b>12.833</b>	<b>98.153</b>	<b>355.402</b>	<b>652.960</b>	<b>45.522</b>	<b>35.551</b>	<b>1.200.421</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 01/01/2013	-	52.168	245.484	379.224	34.239	-	711.115
Ammortamento	-	3.192	13.074	47.120	3.200	-	66.586
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	(68)	(772)	2.951	(1.311)	-	799
Differenze cambio	-	-	74	(38)	(17)	-	18
(Alienazioni)	-	(68)	(559)	(7.702)	(790)	-	(9.120)
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>-</b>	<b>55.223</b>	<b>257.301</b>	<b>421.554</b>	<b>35.320</b>	<b>-</b>	<b>769.398</b>
Ammortamento	-	1.511	6.968	24.563	1.622	-	34.664
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	133	121	67	-	322
Differenze cambio	-	5	(15)	249	45	-	285
(Alienazioni)	-	-	(286)	(3.544)	(175)	-	(4.006)
<b>Saldo al 30/06/2014</b>	<b>-</b>	<b>56.739</b>	<b>264.102</b>	<b>442.943</b>	<b>36.879</b>	<b>-</b>	<b>800.663</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 accenti</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 01/01/2013	12.820	42.692	75.507	199.019	9.708	21.954	361.701
Incrementi	2	1.141	6.033	49.473	2.797	44.094	103.539
(Ammortamenti e svalutazioni)	-	(3.192)	(13.074)	(47.120)	(3.200)	-	(66.586)
Altri movimenti	-	(17)	(433)	2.179	(1.190)	(11.754)	(11.216)
Differenze cambio	-	13	28	(501)	(55)	(51)	(565)
(Alienazioni)	-	(130)	(198)	(1.968)	(90)	-	(2.386)
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>12.823</b>	<b>40.507</b>	<b>67.863</b>	<b>201.081</b>	<b>7.971</b>	<b>54.243</b>	<b>384.487</b>
Incrementi	10	2.417	30.657	33.551	2.261	22.368	91.264
(Ammortamenti e svalutazioni)	-	(1.511)	(6.968)	(24.563)	(1.622)	-	(34.664)
Altri movimenti	-	-	2	142	5	(41.069)	(40.920)
Differenze cambio	1	-	27	676	55	9	769
(Alienazioni)	-	-	(281)	(871)	(28)	-	(1.179)
<b>Saldo al 30/06/2014</b>	<b>12.833</b>	<b>41.414</b>	<b>91.301</b>	<b>210.017</b>	<b>8.643</b>	<b>35.551</b>	<b>399.758</b>

- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce "Terreni" si riferiscono ad investimenti da parte della controllata SOL Bulgaria E.A.D..
- Gli investimenti effettuati nel periodo nella voce "Fabbricati" si riferiscono prevalentemente ad investimenti da parte della Capogruppo (Euro 1.684 migliaia) e delle controllate SOL Hydropower d.o.o. (Euro 53 migliaia), TMG GmbH (Euro 83 migliaia) e TGT A.D. (Euro 384 migliaia).
- Le acquisizioni del periodo relative alla voce "Impianti e macchinari" sono dovute principalmente all'acquisto di impianti presso gli stabilimenti della Capogruppo (Euro 9.069 migliaia), SOL Hydropower d.o.o. (Euro 5.066 migliaia), HydroEnergy Sh.p.k. (Euro 15.797 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 9.752 migliaia (di cui Euro 3.212 migliaia da parte della Capogruppo) e da investimenti effettuati da parte di società del settore assistenza domiciliare per Euro 23.799 migliaia (di cui Euro 5.356 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 735 migliaia da parte della Capogruppo, della controllata VIVISOL Iberica S.L. (Euro 877 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 6.318 migliaia) e delle controllate SOL SEE d.o.o. (Euro 5.133 migliaia), SOL Hydropower d.o.o. (Euro 6.969 migliaia), GTH Gaze Industriale S.A. (Euro 3.151 migliaia) e SOL Bulgaria E.A. (Euro 10.435 migliaia).

Si segnala che sugli stabilimenti di Monza, 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 2014 è pari a Euro 68.463 migliaia.

L'ammontare dei privilegi al 30 giugno 2014 è pari a Euro 63.263 migliaia.

**Dettaglio immobilizzazioni materiali in leasing**

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

<b>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 01/01/2013	-	1.945	10.198	17.491	146	-	29.780
Incrementi	-	-	205	-	-	-	205
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	(80)	(650)	(128)	-	(858)
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>-</b>	<b>1.945</b>	<b>10.323</b>	<b>16.841</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>29.127</b>
Incrementi	-	-	48	-	-	-	48
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 30/06/2014</b>	<b>-</b>	<b>1.945</b>	<b>10.371</b>	<b>16.841</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>29.175</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 01/01/2013	-	1.678	8.916	17.281	146	-	28.021
Ammortamento	-	15	469	84	-	-	568
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	(80)	(650)	(128)	-	(858)
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>-</b>	<b>1.693</b>	<b>9.305</b>	<b>16.715</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>27.731</b>
Ammortamento	-	8	229	12	-	-	249
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Svalutazioni	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio (Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 30/06/2014</b>	<b>-</b>	<b>1.701</b>	<b>9.534</b>	<b>16.727</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>27.980</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 01/01/2013	-	267	1.282	210	-	-	1.759
Incrementi	-	-	205	-	-	-	205
(Ammortamenti e svalutazioni)	-	(15)	(469)	(84)	-	-	(568)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	-	<b>252</b>	<b>1.018</b>	<b>126</b>	-	-	<b>1.396</b>
Incrementi	-	-	48	-	-	-	48
(Ammortamenti e svalutazioni)	-	(8)	(229)	(12)	-	-	(249)
Altri movimenti	-	-	-	-	-	-	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-	-	-
(Alienazioni)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 30/06/2014</b>	-	<b>244</b>	<b>837</b>	<b>114</b>	-	-	<b>1.195</b>

## 10. Avviamento e differenze di consolidamento

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	25.688
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	24.858
<b>Variazione</b>	<u>831</u>

La voce è così composta:

	<b>Avviamento</b>	<b>Differenza di consolidamento</b>	<b>Totale</b>
Saldo al 01/01/2013	7.290	17.680	24.970
Incrementi	-	-	-
Rivalutazioni / (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	-	(49)	(49)
Differenze cambio	(64)	-	(64)
(Ammortamento)	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>7.226</b>	<b>17.631</b>	<b>24.858</b>
Incrementi	-	712	712
Rivalutazioni / (Svalutazioni)	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-
Differenze cambio	119	-	119
(Ammortamento)	-	-	-
<b>Saldo al 30/06/2014</b>	<b>7.345</b>	<b>18.343</b>	<b>25.688</b>



L'incremento dell'esercizio alla voce "Differenze di consolidamento" è relativo all'acquisto della Società TESI Srl.

Nel mese di Aprile 2014 la Capogruppo SOL SpA ha acquistato il 65% delle quote della TESI Srl, attiva nella fornitura di servizi nell'ambito dell'ingegneria clinica, oltre che nella manutenzione e controllo della qualità di dispositivi elettromedicali. Se l'acquisizione fosse avvenuta il 1° gennaio 2014, si stima che i ricavi e l'utile del Gruppo sarebbero stati, rispettivamente, maggiori di Euro 1.067 migliaia e maggiori di Euro 149 migliaia per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2014.

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	8	-	8
Immobilizzazioni immateriali	21	-	21
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
Rimanenze di magazzino	26	-	26
Crediti commerciali e altri crediti	1.252	-	1.252
Ratei e risconti attivi	(1)	-	(1)
Casse e banche	1.287	-	1.287
Patrimonio netto di terzi	(431)	-	(431)
Fornitori	(465)	-	(465)
Altri debiti	(407)	-	(407)
TFR	(358)	-	(358)
Ratei e risconti passivi	(133)	-	(133)
<b>Attività e passività nette identificabili</b>	<b>799</b>	<b>-</b>	<b>799</b>
<b>Avviamento</b> derivante dall'acquisizione	<b>712</b>		
<b>Corrispettivo pagato</b>	<b>1.511</b>		
<b>Disponibilità</b> liquide acquisite	<b>1.287</b>		
<b>Uscità di disponibilità liquide nette</b>	<b>224</b>		

Il Gruppo verifica la recuperabilità dell'avviamento almeno una volta all'anno o più frequentemente se vi sono indicatori di perdita di valore. Il valore recuperabile delle unità generatrici di cassa è verificato attraverso la determinazione del valore d'uso.

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

## 11. Altre immobilizzazioni immateriali

Saldo al 30/06/2014	8.939
Saldo al 31/12/2013	8.702
<b>Variazione</b>	<b>237</b>

La voce è così composta:

	Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo al 01/01/2013	655	2.774	2.225	189	2.649	8.492
Incrementi	267	1.708	1.325	28	961	4.289
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	8	(782)	(774)
Differenze cambio	-	-	(1)	-	13	12
(Ammortamento)	(138)	(2.111)	(1.018)	(50)	-	(3.317)
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>785</b>	<b>2.371</b>	<b>2.531</b>	<b>175</b>	<b>2.841</b>	<b>8.702</b>
Incrementi	172	389	1.843	10	1.090	3.504
Rivalutazioni/(Svalutazioni)	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	22	(1.816)	(1.794)
Differenze cambio	-	-	(0)	-	(5)	(5)
(Ammortamento)	(33)	(897)	(515)	(24)	-	(1.468)
<b>Saldo al 30/06/2014</b>	<b>923</b>	<b>1.863</b>	<b>3.859</b>	<b>183</b>	<b>2.110</b>	<b>8.939</b>

## 12. Partecipazioni

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	2.123
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	1.902
<b>Variazione</b>	<u>221</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2014	31/12/2013
GTE SI	17	17
SICGILSOL INDIA PRIVATE LIMITED	1.346	1.125
ZDS JESENICE d.o.o.	8	-
<b>Imprese controllate non consolidate</b>	<b>1.371</b>	<b>1.142</b>
Consorgas Srl	468	468
Blue Sky Amercoeur	93	100
<b>Imprese collegate</b>	<b>560</b>	<b>568</b>
Altre partecipazioni minori	192	193
<b>Altre imprese</b>	<b>192</b>	<b>193</b>
<b>Totale</b>	<b>2.123</b>	<b>1.902</b>

Ad eccezione di Euro 200 migliaia iscritti tra le altre partecipazioni minori (relativi ad investimenti in imprese locali da parte della società controllata TGS AD per Euro 170 migliaia, da parte della società controllata TPJ Doo per Euro 2 migliaia, da parte della controllata ICOA Srl per Euro 8 migliaia, da parte della controllata SPG – SOL Plin Gorenjska d.o.o. per Euro 8 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 30/06/2014	5.325
Saldo al 31/12/2013	5.328
<b>Variazione</b>	<b>(3)</b>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Crediti verso altri	4.439	4.442	(3)
Titoli	886	886	-
<b>Totale</b>	<b>5.325</b>	<b>5.328</b>	<b>(3)</b>

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

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Depositi cauzionali	2.186	2.177	8
Credito imposta su TFR	8	17	(8)
Crediti tributari	2.194	2.194	-
Altri crediti	51	55	(3)
<b>Totale</b>	<b>4.439</b>	<b>4.442</b>	<b>(3)</b>

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

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
SOL T.G. GmbH	6	6	-
SOL Hellas S.A.	880	880	-
<b>Totale</b>	<b>886</b>	<b>886</b>	<b>-</b>

La voce "Titoli SOL Hellas" 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. Crediti per imposte anticipate

Saldo al 30/06/2014	6.496
Saldo al 31/12/2013	5.682
<b>Variazione</b>	<b>815</b>

La voce risulta così composta:

	Rischi su crediti	Fondi rischi	Utili interni	Perdite pregresse	Altre minori	Totale
Saldo al 01/01/2013	1.968	19	710	2.523	625	5.845
Accantonamenti	(364)	-	40	148	(53)	(229)
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	41	14	55
Differenze cambio	-	-	-	11	(0)	11
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>1.604</b>	<b>19</b>	<b>750</b>	<b>2.723</b>	<b>587</b>	<b>5.682</b>
Accantonamenti	-	-	35	815	(62)	788
Utilizzi	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	1	1
Differenze cambio	-	-	-	25	-	25
<b>Saldo al 30/06/2014</b>	<b>1.604</b>	<b>19</b>	<b>784</b>	<b>3.564</b>	<b>526</b>	<b>6.496</b>

## 15. Giacenze di magazzino

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	34.861
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	33.341
<b>Variazione</b>	<u>1.520</u>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.124	2.624	(500)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	835	775	60
Prodotti finiti e merci	31.902	29.942	1.960
Acconti	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>34.861</b>	<b>33.341</b>	<b>1.520</b>

## 16. Crediti verso clienti

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	248.251
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	240.876
<b>Variazione</b>	<u>7.376</u>

La voce è così composta:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Fondo svalutazione crediti	30/06/2014	31/12/2013
Crediti verso clienti	263.202	-	(14.951)	248.251	240.876
<b>Totale</b>	<b>263.202</b>	<b>-</b>	<b>(14.951)</b>	<b>248.251</b>	<b>240.876</b>

Il fondo svalutazione crediti si è movimentato come segue:

Descrizione	31/12/2013	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30/06/2014
Fondo svalutazione crediti	14.095	2.098	(1.132)	(111)	14.951
<b>Totale</b>	<b>14.095</b>	<b>2.098</b>	<b>(1.132)</b>	<b>(111)</b>	<b>14.951</b>

## 17. Altre attività correnti

Saldo al 30/06/2014	20.861
Saldo al 31/12/2013	20.662
<b>Variazione</b>	<b>199</b>

La voce è così composta:

Descrizione	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Crediti verso dipendenti	690	615	75
Crediti per imposte sul reddito	2.434	1.789	645
Crediti per IVA	9.909	12.712	(2.803)
Altri crediti tributari	292	550	(258)
Altri crediti	7.536	4.996	2.540
<b>Totale</b>	<b>20.861</b>	<b>20.662</b>	<b>199</b>

## 18. Attività finanziarie correnti

Saldo al 30/06/2014	2.506
Saldo al 31/12/2013	2.651
<b>Variazione</b>	<b>(145)</b>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Titoli France Oxygene Sarl	75	225	(150)
Titoli HYDROENERGY Sh.p.k.	150	149	1
Titoli SOL Hellas S.A.	-	210	(210)
Titoli SOL-INA	1.514	1.505	9
Titoli T.G.T. A.D.	767	562	205
<b>Totale</b>	<b>2.506</b>	<b>2.651</b>	<b>(145)</b>

I Titoli France Oxygene Sarl, HydroEnergy Sh.p.K., SICGILSOL India Private Limited, SOL-INA d.o.o. e TGT A.D. sono costituiti da depositi vincolati a breve termine.

## 19. Ratei e risconti attivi

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	7.591
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	3.874
<b>Variazione</b>	<u>3.717</u>

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

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
<b>Ratei attivi</b>			
Interessi	296	105	190
Altri ratei attivi	2.215	576	1.639
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>2.511</b>	<b>681</b>	<b>1.830</b>
<b>Risconti attivi</b>			
Premi di assicurazione	1.170	341	829
Affitti	199	160	39
Altri risconti attivi	3.710	2.691	1.020
<b>Totale risconti attivi</b>	<b>5.079</b>	<b>3.192</b>	<b>1.887</b>
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>7.591</b>	<b>3.874</b>	<b>3.717</b>

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

## 20. Cassa e banche

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	83.364
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	67.317
<b>Variazione</b>	<u>16.047</u>

La composizione della voce è la seguente:

Descrizione	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Depositi bancari e postali	83.039	66.999	16.041
Denaro e altri valori in cassa	325	318	7
<b>Totale ratei attivi</b>	<b>83.364</b>	<b>67.317</b>	<b>16.047</b>

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

## 21. Patrimonio netto

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	399.647
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	396.073
<b>Variazione</b>	<u>3.574</u>

Il capitale sociale di SOL S.p.A. al 30 giugno 2014 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:

	31/12/2013	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze di traduzione	Altri movimenti	Risultato	30/06/2014
<b>Del Gruppo:</b>							
Capitale sociale	47.164	-	-	-	-	-	47.164
Riserva sovrapprezzo azioni	63.335	-	-	-	-	-	63.335
Riserve di rivalutazione	-	-	-	-	-	-	-
Riserva legale	9.457	1.002	-	-	-	-	10.459
Riserve statutarie	-	-	-	-	-	-	-
Riserve azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	239.566	11.556	-	829	(3.621)	-	248.331
Utili / (Perdite) a nuovo	2.350	9.070	(9.070)	-	(69)	-	2.281
Utile netto	21.629	(21.629)	-	-	-	15.463	15.463
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>383.500</b>	<b>-</b>	<b>(9.070)</b>	<b>829</b>	<b>(3.689)</b>	<b>15.463</b>	<b>387.033</b>
Di terzi:							
Patrimonio netto di terzi	11.696	877	-	32	(738)	-	11.866
Utile di terzi	877	(877)	-	-	-	748	748
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>12.573</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32</b>	<b>(738)</b>	<b>748</b>	<b>12.614</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>396.073</b>	<b>-</b>	<b>(9.070)</b>	<b>861</b>	<b>(4.428)</b>	<b>16.211</b>	<b>399.647</b>

## 22. TFR e benefici ai dipendenti

Saldo al 30/06/2014	12.750
Saldo al 31/12/2013	10.687
<b>Variazione</b>	<b>2.063</b>

I fondi si sono movimentati come segue:

<b>TFR e benefici ai dipendenti</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Saldo al 1° gennaio	10.687	11.056
Accantonamenti	553	989
(Utilizzi)	(278)	(536)
Oneri finanziari	8	15
Altri movimenti	1.780	(837)
Differenze cambio	(0)	0
<b>Saldo al 31 dicembre</b>	<b>12.750</b>	<b>10.687</b>

## 23. Fondo imposte differite

Saldo al 30/06/2014	2.593
Saldo al 31/12/2013	2.575
<b>Variazione</b>	<b>19</b>

Il "Fondo imposte differite" rappresenta il saldo netto delle imposte differite passive stanziato nel bilancio consolidato al 30 giugno 2014 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 01/01/2013	63	1.455	143	1.210	2.871
Accantonamenti	(1)	(228)	(41)	(81)	(351)
Utilizzi	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	55	55
Differenze cambio	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>62</b>	<b>1.227</b>	<b>102</b>	<b>1.184</b>	<b>2.575</b>
Accantonamenti	-	(27)	(1)	47	19
Utilizzi	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	114	-	(114)	-
Differenze cambio	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 30/06/2014</b>	<b>62</b>	<b>1.314</b>	<b>101</b>	<b>1.117</b>	<b>2.593</b>



## 24. Fondi per rischi ed oneri

Saldo al 30/06/2014	1.119
Saldo al 31/12/2013	2.535
<b>Variazione</b>	<b>(1.416)</b>

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

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Per trattamento quiescenza e Fondo consolidamento per rischi e oneri futuri	-	-	-
<b>Altri:</b>			
Fondo oscillazione cambi	-	-	-
Altri fondi minori	1.119	2.535	(1.416)
<b>Totale altri fondi</b>	<b>1.119</b>	<b>2.535</b>	<b>(1.416)</b>
<b>Totale</b>	<b>1.119</b>	<b>2.535</b>	<b>(1.416)</b>

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

## 25. Debiti e altre passività finanziarie

Saldo al 30/06/2014	262.461
Saldo al 31/12/2013	235.585
<b>Variazione</b>	<b>26.876</b>

La voce è così composta:

	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Obbligazioni	70.217	75.011	(4.794)
Debiti verso altri finanziatori	189.394	157.522	31.872
Altri debiti	2.851	3.052	(202)
<b>Totale</b>	<b>262.461</b>	<b>235.585</b>	<b>26.876</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).

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

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

Istituto finanziatore	Importo	Importo a lungo	Importo a breve	Tasso	Scadenza	Importo originario
Banca Popolare di Bergamo	2.309	791	1.518	Fisso 5,66%	30/07/2015	Euro 7.000.000
Credito Emiliano	159	54	105	Fisso 3,51%	18/11/2015	Euro 500.000
Banco di Brescia *	300	100	200	Fisso 5,11%	31/12/2015	Euro 1.000.000
Mediocredito Italiano	2.667	1.334	1.333	Variab. 2,00%	31/03/2016	Euro 8.000.000
GE Capital *	6.250	3.750	2.500	Variab. 2,65%	31/10/2016	Euro 10.000.000
BCC Carate	2.609	1.593	1.016	Variab. 2,23%	03/11/2016	Euro 5.000.000
Credito Emiliano	1.380	937	443	Fisso 3,70%	26/05/2017	Euro 3.000.000
Mediobanca *	7.500	5.000	2.500	Fisso 4,39%	20/06/2017	Euro 20.000.000
Mediobanca *	5.625	3.750	1.875	Fisso 2,82%	20/06/2017	Euro 15.000.000
BNL - BNP Paribas *	4.000	3.000	1.000	Variab. 3,14%	14/02/2018	Euro 5.000.000
Intesa San Paolo *	6.155	4.616	1.539	Fisso 1,91%	15/06/2018	Euro 10.000.000
MIUR	70	53	17	Fisso 0,25%	01/07/2018	Euro 121.106
Banca Popolare di Bergamo	909	722	187	Fisso 4,28%	30/11/2018	Euro 1.000.000
Credito Valtellinese	10.412	8.322	2.090	Variab. 3,25%	31/12/2018	Euro 20.000.000
Barclays bank *	5.000	4.000	1.000	Fisso 3,04%	01/06/2019	Euro 10.000.000
Mediobanca *	15.000	12.500	2.500	Fisso 4,44%	01/04/2020	Euro 20.000.000
Komercijalna B.	6.990	6.990	-	Fisso 5,50%	15/10/2020	Euro 7.000.000
Intesa San Paolo *	23.336	20.004	3.332	Fisso 2,23%	16/06/2021	Euro 30.000.000
Intesa San Paolo *	8.890	7.780	1.110	Variab. 3,61%	30/06/2022	Euro 10.000.000
Intesa San Paolo *	8.890	7.780	1.110	Variab. 3,61%	30/06/2022	Euro 10.000.000
Factor Banka	3.296	2.927	369	Variab. 1,41%	31/12/2022	Euro 5.200.000
Mediobanca *	9.643	8.572	1.071	Fisso 2,90%	20/06/2023	Euro 15.000.000
Unicredit Bulbank	5.500	5.500	-	Fisso 4,50%	11/10/2023	Euro 8.000.000
Mediobanca	10.000	10.000	-	Variab. 2,91%	11/03/2024	Euro 10.000.000
Mediobanca	10.000	10.000	-	Variab. 2,91%	11/03/2024	Euro 10.000.000
Mediocredito Italiano	14.815	13.334	1.481	Variab. 2,20%	31/03/2024	Euro 20.000.000
Intesa San Paolo *	10.000	10.000	-	Variab. 2,87%	31/03/2024	Euro 30.000.000
Unicredit	10.000	10.000	-	Variab. 2,80%	31/05/2024	Euro 10.000.000
Monte Paschi Siena	9.167	8.334	834	Fisso 4,21%	15/06/2025	Euro 10.000.000
Banca IMI *	6.678	6.278	400	Fisso 6,50%	26/01/2026	Euro 7.000.000
Obbligazioni	75.011	70.217	4.794			
Derivati	14.124	11.110	3.014			
Debiti verso società di leasing	371	263	108			
	<b>297.056</b>	<b>259.611</b>	<b>37.446</b>			

### Covenants

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

Tali parametri, sino ad oggi, sono stati rispettati.

## **Derivati**

1. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 7.500 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 2014 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 539 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2013 negativo per 663 migliaia di Euro).
2. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 5.625 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 2014 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 248 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2013 negativo per 289 migliaia di Euro).
3. Il contratto di finanziamento in essere con Mediobanca il cui debito residuo è pari a 9.643 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 2014 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 933 migliaia di Euro Euro (al 31 dicembre 2013 negativo per 703 migliaia di Euro).
4. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 5.000 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 2014 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 355 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2013 negativo per 351 migliaia di Euro).
5. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 23.336 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 2014 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 1.383 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2013 negativo per 993 migliaia di Euro).
6. Il contratto di finanziamento in essere con Intesa San Paolo il cui debito residuo è pari a 6.155 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 2014 calcolato dallo stesso Istituto di credito è negativo per 212 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2013 negativo per 197 migliaia di Euro).
7. Il prestito obbligazionario il cui debito residuo è pari a 47.942 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 2014 è negativo per 6.905 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2013 negativo per 6.583 migliaia di Euro).
8. Il prestito obbligazionario il cui debito residuo è pari a 27.069 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 2014 è negativo per 2.826 migliaia di Euro (al 31 dicembre 2013 negativo per 2.557 migliaia di Euro).
9. Il contratto di finanziamento in essere con Unicredit Bulbank il cui debito residuo è pari a 5.500 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 2014 è negativo per 723 migliaia di Euro.

I contratti numerati da 1. a 4. sono stati valutati a fair value hedge, mentre i contratti numerati da 5. a 9. 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 2014, per livello gerarchico di valutazione del fair value:

Debiti e altre passività finanziarie	Note	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Intesa San Paolo		-	(355)	-	(355)
Intesa San Paolo		-	(1.383)	-	(1.383)
Intesa San Paolo		-	(212)	-	(212)
Intesa San Paolo		-	(6.905)	-	(6.905)
Intesa San Paolo		-	(2.826)	-	(2.826)
Intesa San Paolo		-	(723)	-	(723)
Mediobanca		-	(539)	-	(539)
Mediobanca		-	(248)	-	(248)
Mediobanca		-	(933)	-	(933)
<b>Totale</b>		-	<b>(14.124)</b>	-	<b>(14.124)</b>

Nella voce “Altri debiti” sono contabilizzati, tra gli altri, gli impegni della società SOL S.p.A. per il riacquisto delle quote delle società GTS ShPK (Euro 882 migliaia) e SOL K ShPK (Euro 1.776 migliaia) attualmente di proprietà della società SIMEST SpA.

## 26. Passività correnti

<b>Saldo al 30/06/2014</b>	167.193
<b>Saldo al 31/12/2013</b>	152.224
<b>Variazione</b>	<u>14.969</u>

La composizione è la seguente:

Descrizione	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Debiti verso banche	11.679	7.141	4.538
Debiti verso fornitori	81.698	77.200	4.498
Altre passività finanziarie	37.446	33.630	3.816
Debiti tributari	9.964	7.540	2.424
Altre passività correnti	13.714	15.933	(2.219)
Ratei e risconti passivi	12.692	10.780	1.912
<b>Totale</b>	<b>167.193</b>	<b>152.224</b>	<b>14.969</b>

La voce “Altre passività finanziarie” rappresenta le quote a breve dei debiti verso altri finanziatori.

I “Debiti tributari” sono così composti:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Debiti per imposte sul reddito	4.162	398	3.765
Debiti per IVA	2.835	3.218	(384)
Altri debiti tributari	2.967	3.924	(957)
<b>Totale</b>	<b>9.964</b>	<b>7.540</b>	<b>2.424</b>

Le “Altre passività correnti” sono così composte:

<b>Descrizione</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Debiti verso istituti previdenziali	4.133	4.998	(866)
Debiti verso personale	6.512	6.139	373
Debiti verso azionisti per dividendi	91	6	85
Depositi cauzionali passivi	287	278	9
Altri debiti	2.692	4.511	(1.819)
<b>Totale</b>	<b>13.714</b>	<b>15.933</b>	<b>(2.219)</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>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
<b>Ratei passivi</b>			
Interessi passivi su finanziamenti	822	624	198
Altri	3.622	1.942	1.680
<b>Totale ratei passivi</b>	<b>4.444</b>	<b>2.566</b>	<b>1.878</b>
<b>Risconti passivi</b>			
Contributi a fondo perduto	26	34	(8)
Affitti attivi	23	23	-
Altri	8.199	8.157	42
<b>Totale risconti passivi</b>	<b>8.248</b>	<b>8.214</b>	<b>34</b>
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>12.692</b>	<b>10.780</b>	<b>1.912</b>

## Risultati per categoria di attività

(valori in Migliaia di Euro)

	30/06/2014							30/06/2013						
	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%	Area gas tecnici	%	Area ass. domiciliare	%	Eliminazioni	Consolidato	%
Area Gas Tecnici	170.665	100,0%			(13.515)	157.150	50,9%	172.152	100,0%			(13.166)	158.986	53,7%
Area Assistenza domiciliare			151.927	100,0%	(416)	151.511	49,1%			137.652	100,0%	(312)	137.340	46,3%
<b>Vendite nette</b>	<b>170.665</b>	<b>100,0%</b>	<b>151.927</b>	<b>100,0%</b>	<b>(13.931)</b>	<b>308.661</b>	<b>100,0%</b>	<b>172.152</b>	<b>100,0%</b>	<b>137.652</b>	<b>100,0%</b>	<b>(13.477)</b>	<b>296.326</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	1.698	1,0%	551	0,4%	(299)	1.950	0,6%	1.328	0,8%	419	0,3%	(287)	1.460	0,5%
Lavori interni e prelievi	1.745	1,0%	4.902	3,2%	799	7.446	2,4%	1.196	0,7%	2.801	2,0%	729	4.726	1,6%
<b>Ricavi</b>	<b>174.108</b>	<b>102,0%</b>	<b>157.380</b>	<b>103,6%</b>	<b>(13.431)</b>	<b>318.056</b>	<b>103,0%</b>	<b>174.676</b>	<b>101,5%</b>	<b>140.871</b>	<b>102,3%</b>	<b>(13.035)</b>	<b>302.512</b>	<b>102,1%</b>
Acquisti di materie	44.751	26,2%	41.775	27,5%	(8.695)	77.832	25,2%	47.963	27,9%	37.885	27,5%	(8.394)	77.454	26,1%
Prestazioni di servizi	52.771	30,9%	44.403	29,2%	(4.045)	93.129	30,2%	50.540	29,4%	39.706	28,8%	(3.934)	86.312	29,1%
Variazione rimanenze	(767)	-0,4%	(703)	-0,5%	-	(1.470)	-0,5%	152	0,1%	(1.426)	-1,0%	-	(1.275)	-0,4%
Altri costi	6.437	3,8%	9.349	6,2%	(682)	15.104	4,9%	6.087	3,5%	7.492	5,4%	(707)	12.872	4,3%
<b>Totale costi</b>	<b>103.193</b>	<b>60,5%</b>	<b>94.823</b>	<b>62,4%</b>	<b>(13.422)</b>	<b>184.594</b>	<b>59,8%</b>	<b>104.741</b>	<b>60,8%</b>	<b>83.657</b>	<b>60,8%</b>	<b>(13.035)</b>	<b>175.363</b>	<b>59,2%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>70.916</b>	<b>41,6%</b>	<b>62.557</b>	<b>41,2%</b>	<b>(10)</b>	<b>133.463</b>	<b>43,2%</b>	<b>69.934</b>	<b>40,6%</b>	<b>57.214</b>	<b>41,6%</b>	<b>-</b>	<b>127.149</b>	<b>42,9%</b>
Costo del lavoro	34.689	20,3%	30.042	19,8%	-	64.731	21,0%	33.964	19,7%	28.407	20,6%	-	62.371	21,0%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>36.227</b>	<b>21,2%</b>	<b>32.515</b>	<b>21,4%</b>	<b>(10)</b>	<b>68.732</b>	<b>22,3%</b>	<b>35.971</b>	<b>20,9%</b>	<b>28.807</b>	<b>20,9%</b>	<b>-</b>	<b>64.778</b>	<b>21,9%</b>
Ammortamenti	19.237	11,3%	16.925	11,1%	(31)	36.132	11,7%	18.709	10,9%	15.419	11,2%	(30)	34.099	11,5%
Altri accantonamenti	1.632	1,0%	593	0,4%	-	2.225	0,7%	2.352	1,4%	830	0,6%	-	3.182	1,1%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>15.357</b>	<b>9,0%</b>	<b>14.997</b>	<b>9,9%</b>	<b>21</b>	<b>30.375</b>	<b>9,8%</b>	<b>14.909</b>	<b>8,7%</b>	<b>12.558</b>	<b>9,1%</b>	<b>19</b>	<b>27.487</b>	<b>9,3%</b>
Proventi finanziari	10.192	6,0%	1.024	0,7%	(10.157)	1.059	0,3%	10.313	6,0%	360	0,3%	(9.182)	1.491	0,5%
Oneri finanziari	(4.902)	-2,9%	(2.266)	-1,5%	1.627	(5.541)	-1,8%	(4.389)	-2,5%	(2.418)	-1,8%	1.371	(5.436)	-1,8%
Risultato delle partecipazioni	(5)	0,0%	-	-	-	(5)	0,0%	(46)	0,0%	-	-	-	(46)	0,0%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	<b>5.285</b>	<b>3,1%</b>	<b>(1.242)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(8.531)</b>	<b>(4.487)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>5.878</b>	<b>3,4%</b>	<b>(2.058)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>(7.811)</b>	<b>(3.991)</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>20.643</b>	<b>12,1%</b>	<b>13.755</b>	<b>9,1%</b>	<b>(8.510)</b>	<b>25.888</b>	<b>8,4%</b>	<b>20.787</b>	<b>12,1%</b>	<b>10.500</b>	<b>7,6%</b>	<b>(7.792)</b>	<b>23.496</b>	<b>7,9%</b>
Imposte sul reddito	5.463	3,2%	4.209	2,8%	5	9.677	3,1%	4.918	2,9%	3.509	2,5%	8	8.434	2,8%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>15.180</b>	<b>8,9%</b>	<b>9.546</b>	<b>6,3%</b>	<b>(8.515)</b>	<b>16.211</b>	<b>5,3%</b>	<b>15.870</b>	<b>9,2%</b>	<b>6.992</b>	<b>5,1%</b>	<b>(7.800)</b>	<b>15.061</b>	<b>5,1%</b>
Risultato netto attività discontinue	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Utile) / perdita di terzi	(66)	0,0%	(681)	-0,4%	-	(748)	-0,2%	82	0,0%	(477)	-0,3%	-	(395)	-0,1%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>15.113</b>	<b>8,9%</b>	<b>8.864</b>	<b>5,8%</b>	<b>(8.515)</b>	<b>15.463</b>	<b>5,0%</b>	<b>15.952</b>	<b>9,3%</b>	<b>6.515</b>	<b>4,7%</b>	<b>(7.800)</b>	<b>14.667</b>	<b>4,9%</b>
<b>Altre informazioni</b>	<b>30/06/2014</b>							<b>30/06/2013</b>						
Totale attività	716.148		378.118		(248.502)	845.763		668.294		358.659		(227.161)	799.792	
Totale passività	381.417		198.388		(133.688)	446.117		337.214		183.732		(113.606)	407.340	
Investimenti	27.793		22.402		-	50.195		25.533		16.032		-	41.565	

## 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)

	30/06/2014	%	30/06/2013	%
<b>Vendite Nette</b>	<b>170.665</b>	<b>100,0%</b>	<b>172.152</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	1.698	1,0%	1.328	0,8%
Lavori interni e prelievi	1.745	1,0%	1.196	0,7%
<b>Ricavi</b>	<b>174.108</b>	<b>102,0%</b>	<b>174.676</b>	<b>101,5%</b>
Acquisti di materie	44.751	26,2%	47.963	27,9%
Prestazioni di servizi	52.771	30,9%	50.540	29,4%
Variazione rimanenze	(767)	-0,4%	152	0,1%
Altri costi	6.437	3,8%	6.087	3,5%
<b>Totale costi</b>	<b>103.193</b>	<b>60,5%</b>	<b>104.741</b>	<b>60,8%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>70.916</b>	<b>41,6%</b>	<b>69.934</b>	<b>40,6%</b>
Costo del lavoro	34.689	20,3%	33.964	19,7%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>36.227</b>	<b>21,2%</b>	<b>35.971</b>	<b>20,9%</b>
Ammortamenti	19.237	11,3%	18.709	10,9%
Altri accantonamenti	1.632	1,0%	2.352	1,4%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>15.357</b>	<b>9,0%</b>	<b>14.909</b>	<b>8,7%</b>
Proventi finanziari	10.192	6,0%	10.313	6,0%
Oneri finanziari	(4.902)	-2,9%	(4.389)	-2,5%
Risultato delle partecipazioni	(5)	0,0%	(46)	0,0%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	<b>5.285</b>	<b>3,1%</b>	<b>5.878</b>	<b>3,4%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>20.643</b>	<b>12,1%</b>	<b>20.787</b>	<b>12,1%</b>
Imposte sul reddito	5.463	3,2%	4.918	2,9%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>15.180</b>	<b>8,9%</b>	<b>15.870</b>	<b>9,2%</b>
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(66)	0,0%	82	0,0%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>15.113</b>	<b>8,9%</b>	<b>15.952</b>	<b>9,3%</b>

Le vendite dell'Area Gas Tecnici hanno registrato un decremento dello 0,9%.

Il margine operativo lordo è aumentato dello 0,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 3,0% 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 2014</b>	<b>%</b>	<b>2° trim 2013</b>	<b>%</b>
<b>Vendite Nette</b>	<b>85.341</b>	<b>54,7%</b>	<b>84.582</b>	<b>56,5%</b>
Altri ricavi e proventi	984	0,6%	(188)	-0,1%
Lavori interni e prelievi	1.142	0,7%	804	0,5%
<b>Ricavi</b>	<b>87.467</b>	<b>56,1%</b>	<b>85.198</b>	<b>56,9%</b>
Acquisti di materie	20.470	13,1%	22.428	15,0%
Prestazioni di servizi	27.921	17,9%	24.246	16,2%
Variazione rimanenze	(602)	-0,4%	1.519	1,0%
Altri costi	3.664	2,3%	3.253	2,2%
<b>Totale costi</b>	<b>51.453</b>	<b>33,0%</b>	<b>51.446</b>	<b>34,3%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>36.014</b>	<b>23,1%</b>	<b>33.752</b>	<b>22,5%</b>
Costo del lavoro	17.941	11,5%	18.069	12,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>18.072</b>	<b>11,6%</b>	<b>15.683</b>	<b>10,5%</b>
Ammortamenti	10.005	6,4%	8.671	5,8%
Altri accantonamenti	583	0,4%	1.403	0,9%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>7.484</b>	<b>4,8%</b>	<b>5.610</b>	<b>3,7%</b>
Proventi finanziari	9.300	6,0%	9.546	6,4%
Oneri finanziari	(6.954)	-4,5%	(6.772)	-4,5%
Risultato delle partecipazioni	(5)	0,0%	(46)	0,0%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	<b>2.342</b>	<b>1,5%</b>	<b>2.729</b>	<b>1,8%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>9.825</b>	<b>6,3%</b>	<b>8.338</b>	<b>5,6%</b>
Imposte sul reddito	2.992	1,9%	2.087	1,4%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>6.833</b>	<b>4,4%</b>	<b>6.252</b>	<b>4,2%</b>
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(115)	-0,1%	71	0,0%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>6.718</b>	<b>4,3%</b>	<b>6.322</b>	<b>4,2%</b>



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

(valori in migliaia di Euro)

	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Immobilizzazioni materiali	290.736	281.602
Avviamento e differenze di consolidamento	4.757	4.045
Altre immobilizzazioni immateriali	7.267	7.356
Partecipazioni	61.209	60.988
Altre attività finanziarie	94.313	84.283
Imposte anticipate	4.593	4.569
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>462.875</b>	<b>442.844</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-
Giacenze di magazzino	15.322	14.532
Crediti verso clienti	154.748	153.059
Altre attività correnti	19.375	9.492
Attività finanziarie correnti	3.466	3.452
Ratei e risconti attivi	5.129	2.121
Cassa e banche	55.232	39.696
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>253.273</b>	<b>222.351</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>716.148</b>	<b>665.195</b>
Capitale sociale	47.164	47.164
Riserva soprapprezzo azioni	63.335	63.335
Riserva legale	10.459	9.457
Altre riserve	188.527	181.124
Utili perdite a nuovo	2.659	2.659
Utile netto	15.113	19.446
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>327.257</b>	<b>323.185</b>
Patrimonio netto di terzi	7.408	7.298
Utile di terzi	66	-155
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>7.474</b>	<b>7.144</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>334.731</b>	<b>330.328</b>
TFR e benefici ai dipendenti	10.169	8.503
Fondo imposte differite	2.110	2.127
Fondi per rischi e oneri	167	1.587
Debiti e altre passività finanziarie	249.569	219.494
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>262.016</b>	<b>231.710</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-
Debiti verso banche	11.674	7.119
Debiti verso fornitori	49.778	47.716
Altre passività finanziarie	42.109	36.857
Debiti tributari	4.553	2.666
Ratei e risconti passivi	2.754	1.425
Altre passività correnti	8.533	7.374
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>119.401</b>	<b>103.157</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>716.148</b>	<b>665.195</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)

	<b>30/06/2014</b>	<b>%</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>%</b>
<b>Vendite Nette</b>	<b>151.927</b>	<b>100,0%</b>	<b>137.652</b>	<b>100,0%</b>
Altri ricavi e proventi	551	0,4%	419	0,3%
Lavori interni e prelievi	4.902	3,2%	2.801	2,0%
<b>Ricavi</b>	<b>157.380</b>	<b>103,6%</b>	<b>140.871</b>	<b>102,3%</b>
Acquisti di materie	41.775	27,5%	37.885	27,5%
Prestazioni di servizi	44.403	29,2%	39.706	28,8%
Variazione rimanenze	(703)	-0,5%	(1.426)	-1,0%
Altri costi	9.349	6,2%	7.492	5,4%
<b>Totale costi</b>	<b>94.823</b>	<b>62,4%</b>	<b>83.657</b>	<b>60,8%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>62.557</b>	<b>41,2%</b>	<b>57.214</b>	<b>41,6%</b>
Costo del lavoro	30.042	19,8%	28.407	20,6%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>32.515</b>	<b>21,4%</b>	<b>28.807</b>	<b>20,9%</b>
Ammortamenti	16.925	11,1%	15.419	11,2%
Altri accantonamenti	593	0,4%	830	0,6%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>14.997</b>	<b>9,9%</b>	<b>12.558</b>	<b>9,1%</b>
Proventi finanziari	1.024	0,7%	360	0,3%
Oneri finanziari	(2.266)	-1,5%	(2.418)	-1,8%
Risultato delle partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	<b>(1.242)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>(2.058)</b>	<b>-1,5%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>13.755</b>	<b>9,1%</b>	<b>10.500</b>	<b>7,6%</b>
Imposte sul reddito	4.209	2,8%	3.509	2,5%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>9.546</b>	<b>6,3%</b>	<b>6.992</b>	<b>5,1%</b>
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(681)	-0,4%	(477)	-0,3%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>8.864</b>	<b>5,8%</b>	<b>6.515</b>	<b>4,7%</b>

Le vendite dell'Area Assistenza Domiciliare hanno registrato un incremento del 10,4%.

Il margine operativo lordo è aumentato del 12,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il risultato operativo è aumentato del 19,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

(valori in Migliaia di Euro)

	2° trim 2014	%	2° trim 2013	%
Vendite Nette	83.829	53,7%	74.710	49,9%
Altri ricavi e proventi	397	0,3%	140	0,1%
Lavori interni e prelievi	3.788	2,4%	1.086	0,7%
<b>Ricavi</b>	<b>88.014</b>	<b>56,4%</b>	<b>75.935</b>	<b>50,7%</b>
Acquisti di materie	21.939	14,1%	20.206	13,5%
Prestazioni di servizi	24.898	16,0%	21.315	14,2%
Variazione rimanenze	1.482	0,9%	(828)	-0,6%
Altri costi	5.704	3,7%	4.537	3,0%
<b>Totale costi</b>	<b>54.023</b>	<b>34,6%</b>	<b>45.229</b>	<b>30,2%</b>
<b>Valore aggiunto</b>	<b>33.991</b>	<b>21,8%</b>	<b>30.706</b>	<b>20,5%</b>
Costo del lavoro	16.137	10,3%	17.248	11,5%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>17.853</b>	<b>11,4%</b>	<b>13.458</b>	<b>9,0%</b>
Ammortamenti	9.001	5,8%	8.807	5,9%
Altri accantonamenti	234	0,1%	769	0,5%
(Proventi) / Oneri non ricorrenti	-	0,0%	-	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>8.618</b>	<b>5,5%</b>	<b>3.882</b>	<b>2,6%</b>
Proventi finanziari	836	0,5%	274	0,2%
Oneri finanziari	(3.267)	-2,1%	(3.622)	-2,4%
Risultato delle partecipazioni	-	0,0%	-	0,0%
<b>Totale proventi / (oneri) finanziari</b>	<b>(2.431)</b>	<b>-1,6%</b>	<b>(3.348)</b>	<b>-2,2%</b>
<b>Risultato ante-imposte</b>	<b>6.187</b>	<b>4,0%</b>	<b>534</b>	<b>0,4%</b>
Imposte sul reddito	2.541	1,6%	920	0,6%
<b>Risultato netto attività in funzionamento</b>	<b>3.645</b>	<b>2,3%</b>	<b>(386)</b>	<b>-0,3%</b>
Risultato netto attività discontinue	-	0,0%	-	0,0%
(Utile) / perdita di terzi	(462)	-0,3%	(300)	-0,2%
<b>Utile / (perdita) netto</b>	<b>3.183</b>	<b>2,0%</b>	<b>(686)</b>	<b>-0,5%</b>

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

(valori in migliaia di Euro)

	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Immobilizzazioni materiali	109.488	103.372
Avviamento e differenze di consolidamento	20.931	20.813
Altre immobilizzazioni immateriali	1.672	1.346
Partecipazioni	55.387	54.038
Altre attività finanziarie	7.295	7.253
Imposte anticipate	1.779	982
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>196.552</b>	<b>187.803</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-
Giacenze di magazzino	19.539	18.809
Crediti verso clienti	110.337	102.671
Altre attività correnti	9.211	11.169
Attività finanziarie correnti	11.887	11.740
Ratei e risconti attivi	2.461	1.753
Cassa e banche	28.132	27.620
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>181.566</b>	<b>173.763</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>378.118</b>	<b>361.567</b>
Capitale sociale	7.750	7.750
Riserva soprapprezzo azioni	22.484	22.484
Riserva legale	-	-
Altre riserve	110.903	103.764
Utili perdite a nuovo	24.584	29.955
Utile netto	8.865	9.839
<b>Patrimonio netto Gruppo</b>	<b>174.586</b>	<b>173.792</b>
Patrimonio netto di terzi	4.462	4.401
Utile di terzi	681	1.032
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>5.144</b>	<b>5.433</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>179.730</b>	<b>179.225</b>
TFR e benefici ai dipendenti	2.581	2.185
Fondo imposte differite	483	448
Fondi per rischi e oneri	951	947
Debiti e altre passività finanziarie	109.178	102.782
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>113.193</b>	<b>106.361</b>
<b>Passività non correnti possedute per la vendita</b>	-	-
Debiti verso banche	5	22
Debiti verso fornitori	48.754	44.338
Altre passività finanziarie	7.148	8.832
Debiti tributari	5.411	4.874
Ratei e risconti passivi	9.938	9.356
Altre passività correnti	13.938	8.559
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>85.195</b>	<b>75.980</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>378.118</b>	<b>361.567</b>

## Informazioni per area geografica

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

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Italia	157.337	154.636	2.701
Altri paesi	151.324	141.690	9.634
<b>Totale</b>	<b>308.661</b>	<b>296.326</b>	<b>12.335</b>

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

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Italia	13.525	10.214	3.311
Altri paesi	36.670	31.351	5.319
<b>Totale</b>	<b>50.195</b>	<b>41.565</b>	<b>8.630</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 2014 sono ammontate a Euro 56,8 milioni.

Al 30 giugno 2014 i rapporti di credito e debito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a Euro 271,8 milioni, di cui Euro 189,0 milioni di natura finanziaria ed Euro 82,8 milioni di natura commerciale.

I crediti finanziari intercompany sono così suddivisi:

- Crediti finanziari concessi da SOL S.p.A. Euro 128,5 milioni
- Crediti finanziari concessi da AIRSOL BV Euro 42,7 milioni
- Crediti finanziari concessi da altre società Euro 17,8 milioni.

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

- Vendite a SICGILSOL India Private Limited Euro 1 migliaia
- Crediti verso SICGILSOL India Private Limited Euro 8 migliaia
- Acquisti da ZDS Jesenice d.o.o. Euro 16 migliaia
- Debiti verso ZDS Jesenice d.o.o. Euro 8 migliaia
- Debiti verso Consorgas Srl Euro 6 migliaia.

## Impegni, garanzie e passività potenziali

Il Gruppo Sol ha ottenuto fidejussioni per Euro 36.894 migliaia.

## Posizione finanziaria netta

(valori in migliaia di Euro)

	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
a Cassa	325	318
b Banche	83.039	66.999
c Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>d Liquidità (a) + (b) + (c)</b>	<b>83.364</b>	<b>67.317</b>
e Titoli	2.505	2.651
e Altre attività finanziarie a breve	-	-
e Crediti finanziari correnti verso imprese del	-	-
<b>e Crediti finanziari correnti</b>	<b>2.505</b>	<b>2.651</b>
f Debiti verso Banche a breve	(11.679)	(7.141)
g Quota a breve dei finanziamenti	(29.529)	(31.026)
g Quota a breve leasing	(108)	(110)
g Quota a breve obbligazioni	(4.794)	-
h Debiti verso Soci per finanziamenti	-	-
h Debiti verso società del Gruppo	-	-
h Debiti verso Soci per acquisto	-	-
h * Altre passività finanziarie a breve	(3.014)	(2.494)
<b>i Indebitamento finanziario corrente (f) + (g)</b>	<b>(49.124)</b>	<b>(40.771)</b>
<b>j Indebitamento finanziario corrente netto</b>	<b>36.745</b>	<b>29.197</b>
k Debiti verso Banche a Lungo Termine	-	-
l Obbligazioni emesse	(70.217)	(75.011)
m Titoli immobilizzati	886	886
m Altre attività finanziarie a lungo termine	-	-
m Quota a lungo dei finanziamenti	(178.021)	(147.448)
m Quota a lungo dei leasing	(263)	(233)
m Debiti verso Soci per acquisto	(2.658)	(2.658)
m * Altre passività finanziarie a lungo termine	(11.110)	(9.841)
<b>n Indebitamento finanziario non corrente (k)</b>	<b>(261.383)</b>	<b>(234.305)</b>
<b>o Indebitamento finanziario netto (j) + (n)</b>	<b>(224.638)</b>	<b>(205.108)</b>

\* Si tratta del fair value degli strumenti finanziari derivati

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto è dovuto principalmente agli investimenti effettuati nel semestre per 50,2 milioni di Euro, al pagamento di dividendi per 10,1 milioni di Euro e all'aumento del capitale circolante netto.

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

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che non vi sono state operazioni significative non ricorrenti poste in essere dal Gruppo SOL nel corso del primo semestre 2014.

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

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064296, si precisa che nel corso del primo semestre 2014 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, 28 agosto 2014

## 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 2014.

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, 28 agosto 2014

Gli Amministratori Delegati

(Aldo Fumagalli Romario)

(Marco Annoni)

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

(Marco Filippi)